



---

# PLUS

## Börsenbrief

- Einfach einen Tick besser -

Deutsche Bibliothek : ISSN 1862-5436

16. Jahrgang - Ausgabe 48 (03.12.2021)  
Erscheinungsweise: wöchentlich Freitag/Samstag

---

### Im heutigen Börsenbrief lesen Sie:

01. Info-Kicker: Doppelschlag durch Omikron und Jay Powell . . . . .	2
02. So tickt die Börse: Belastung durch Corona und China schwindet . . . . .	3
Omikron lässt Anleger kalt . . . . .	3
China startet Charm-Offensive . . . . .	4
Wochenperformance der wichtigsten Indizes . . . . .	5
03. Sentiment: Fragile Stimmungslage . . . . .	6
Interpretation . . . . .	7
04. Ausblick: Aktien, die nach 20% Ausverkauf und mehr nun attraktiv sind . . . . .	8
05. Update beobachteter Werte: Airbus, TeamViewer . . . . .	9
Airbus: Umsatz wichtiger als Gewinn . . . . .	9
TeamViewer: Ende mit Schrecken . . . . .	9
06. Leserfragen . . . . .	10
Gewinnmarge bei Airbus . . . . .	10
Rückläufiges Eigenkapital bei Apple . . . . .	11
07. Übersicht HT-Portfolio . . . . .	12
08. Disclaimer / Haftungsausschluss und Risikohinweise . . . . .	13
09. An-/Ab-/Ummeldung . . . . .	14

## 01. Info-Kicker: Doppelschlag durch Omikron und Jay Powell

Liebe Börsenfreunde,

\*\*\*\*\* IN EIGENER SACHE \*\*\*\*\*

Bitte halten Sie sich Freitag, den 17.12. für eine kleine Video-Weihnachtsfeier des Heibel-Tickers frei. Anders als im vergangenen Jahr wird es dieses Mal keine Weinprobe sein, ich habe mir jedoch einen besonderen Gesprächspartner eingeladen. Lassen Sie sich überraschen.

Wenn Sie jedoch zur Weihnachtsfeier, genau wie ich, nicht auf den Frankenwein von unserem Winzer aus dem vergangenen Jahr verzichten möchten, können Sie sich gerne eine kleine Kiste bei ihm bestellen. Christoph Steinmann hat mir zugesagt, das Festtagspaket für Sie auch in halber Größe (6 Bocksbeutel) für 49 Euro zu verschicken. Weitere Infos darüber auf S. 13 seiner [Preisliste](#)

Einfach 49€ überweisen an  
Weingut Christoph Steinmann  
IBAN DE45 1001 0010 0805 0071 07  
BIC PBNKDEFF  
Betreff: "Weihnachtspaket" und Ihre Anschrift

\*\*\*\*\* ENDE IN EIGENER SACHE \*\*\*\*\*

Diese Börsenwoche war turbulent: Omikron sorgte für einen Ausverkauf am Ende der Vorwoche, der sich in diese Woche hinein zog. Nach einer kurzen Erholung sorgte US-Notenbankchef Jay Powell für Verunsicherung, als er trotz Omikron eine Beschleunigung der straffen Geldpolitik ankündigte. Es folgte ein zweiter Ausverkauf. Ich habe beide Ereignisse am Mittwoch im Rahmen eines Updates ausführlich besprochen und an die Plus-Leser geschickt. Seither bleibt es volatil.

Im heutigen Kapitel 02 werfe ich einen Blick auf die vermeintlichen Corona-Gewinner: Irgendwie profitieren deren Aktien nicht mehr von

Omikron. Außerdem schaue ich mir das Verhalten Chinas gegenüber westlichen Unternehmen näher an: was steckt hinter der Chart-Offensive?

Die aktuelle Sentimentumfrage liefert wichtige Hinweise darauf, ob die Korrektur bald enden dürfte, oder noch Schlimmeres zu fürchten ist. Insbesondere die niedrige Cashquote macht mir Sorgen. Mehr dazu lesen Sie in Kapitel 03.

Der heutige Ausblick (Kapitel 04) gibt Ihnen eine ganze Reihe von attraktiven Aktien, die in den vergangenen zwei Wochen teilweise 20% und mehr verloren haben. Wird hier das Ende der Übertreibungen eingeläutet? Oder handelt es sich um Kaufgelegenheiten?

Natürlich gibt es wieder einige Updates zu unseren offenen Portfolio Positionen in Kapitel 05.

Die beiden Leserfragen in Kapitel 06 der heutigen Ausgabe behandeln Apples rückläufiges Eigenkapital sowie die auf lange Sicht dünne Gewinnmarge von Airbus.

Kapitel 07 zeigt den aktuellen Stand unseres Heibel-Ticker Portfolios in einer tabellarischen Übersicht.

Nun wünsche ich eine anregende Lektüre,

take share, Ihr Börsenschreiber

Stephan Heibel

Chefredakteur und Herausgeber des Heibel-Ticker Börsenbriefs

## 02. So tickt die Börse: Belastung durch Corona und China schwindet

### Omikron lässt Anleger kalt

Sie glauben, Omikron wird die Wirtschaft und in dessen Folge auch die Aktienmärkte in die Knie zwingen? Nun, dann schauen wir uns doch mal vier Aktien an, die am stärksten von einer unkontrollierten Ausbreitung der neuen Variante profitieren würden: Zoom Video, Peloton, Docusign und Zalando.



Abbildung 1: Corona-Gewinner

Zoom Video darf sich auf einen erneuten Umsatzschub freuen, wenn die Ausbreitung der Omikron-Mutation nur durch verstärkte Kontaktbeschränkungen eingedämmt werden kann. Die Menschen werden erneut beim Weihnachtsfest ihre Liebsten nur per Video ins Wohnzimmer holen.

Doch eine entsprechende Kursreaktion bleibt aus: Obwohl die Delta-Mutation in Europa seit dem Frühjahr bekannt ist, sich im Sommer stark ausbreitete und spätestens im November sämtliche Alarmglocken schrillen ließ, spiegelt

sich diese Entwicklung nicht im Aktienkurs von Zoom wider.

Nicht einmal die Entdeckung der Omikron-Mutation konnte der Aktie auf die Beine helfen, im Gegenteil. Die Aktie notiert inzwischen auf dem Niveau vom Mai 2020.

Peloton wurden von den Menschen im Lockdown genutzt, um sich fit zu halten. Doch auch die Aktie von Peloton rauscht ungebremst in den Keller. Das Kursniveau ist zurück auf dem Stand vom Mai 2020.

Die Peloton-Hometrainer hatten zwischenzeitlich schlechte Presse erhalten, als ein Video kursierte, auf dem zu sehen war, wie sich ein Kleinkind an einem Peloton-Laufband verletzt. Das mag den Ausverkauf beschleunigt haben. Doch ungeachtet dieses Vorfalles bleibt die Umsatzentwicklung weit hinter den Erwartungen zurück.

Docusign bietet Arbeitsabläufe (Workflows), mit denen Autorisierungen abgebildet oder Verträge unterzeichnet werden können. Unverzichtbar in Zeiten eines Lockdowns, wo viele Geschäfte per Video abgeschlossen werden und die Mitarbeiter von zu Hause aus digital Projekte autorisieren.

Auch die Aktien von Docusign können Anleger nicht mehr begeistern. Omikron versetzt Medien in Angst und Schrecken, doch Anleger gähnen.

Auch in Deutschland kann die Omikron-Mutation keine Angst und Schrecken mehr verbreiten: Online-Bekleidungshändler Zalando dürfte sich aufgrund der dieser Tage eingeführten Kontaktbeschränkungen über ein fulminantes Weihnachtsgeschäft freuen. In der Aktie ist jedoch davon nichts zu sehen, seit September hat sie 25% abgegeben.

Keine dieser vier Aktien zeigt irgendeine nennenswert positive Reaktion auf die Entdeckung der Omikron-Mutation. Die Bären verweisen nun eifrig darauf, dass auch im Frühjahr 2020 zwischen Entdeckung des Corona-Virus und dem Corona-Crash mehrere Wochen verstrichen. So könnte die Reaktion auch dieses Mal auf sich warten lassen. Immerhin ist noch niemand an der Omikron-Mutation gestorben. Das erste Todesopfer könnte ein Umden-

ken unter Anlegern nach sich ziehen.

Doch die Bullen, zu den ich mich zähle, sagen: wir haben ausreichend Gesichtsmasken, Testkapazitäten und Impfstoffe, um der Ausbreitung der Omikron-Mutation frühzeitig Einhalt zu gebieten.

Einige Bullen (JP Morgan) veröffentlichen sogar die Theorie, dass die Omikron-Mutation unsere Rettung sein könnte. Sollte sich herausstellen, dass Omikron deutlich weniger letal ist, also zwar die Menschen infiziert, jedoch überwiegend milde Verläufe hervorruft, könnte eine Verdrängung der Delta-Mutation durch die wesentlich ansteckendere Omikron-Mutation dazu führen, dass Corona in Richtung einer normalen Grippe degradiert werde.

Hmm, an dieser Stelle muss ich denn doch zu Vorsicht aufrufen, denn entsprechende Daten, die eine solche These unterstützen würden, gibt es noch nicht. Die These wurde lediglich aus der Theorie abgeleitet, dass Viren natürlich ihren Wirt nicht töten wollen, da auch sie dann schlechtere Überlebenschancen haben. Mag sein, dass sich eine solche Entwicklung in den kommenden Jahren abzeichnet. Doch zielgerichtete Mutationen gibt es nach meinem Kenntnisstand nicht, daher bleibt es dem Zufall überlassen, wie letal Omikron ist. Und auf einen Zufall möchte ich nicht spekulieren.

---

### China startet Charm-Offensive

---

Im Februar finden in China die olympischen Winterspiele statt. Seit einigen Monaten schon habe ich beobachtet, dass neue Provokationen zwischen den USA und China nicht mehr erfolgten. US-Präsident Joe Biden und Chinas Führer, so nennt die kommunistische Partei Xi Jinping, pflegen zwar ein kühles, aber de-eskalierendes Verhältnis.

So können Unternehmen mit starkem China-Geschäft ungestört ihren Aktivitäten nachgehen. Seit einiger Zeit gibt es keine Hiobsbotschaften mehr aus China zu Boeing, Volkswagen, Starbucks und Adidas. Boeing hat gestern sogar endlich wieder die Zulassung des Fliegers 737 MAX800 für den chinesischen Markt in Aussicht gestellt bekommen.



Abbildung 2: Unternehmen mit starkem China-Geschäft

Bei Boeing sieht man den Freudensprung im Kurs deutlich. Ich gehe davon aus, dass dies nur ein erster Schritt Chinas ist, denn kein Land braucht mehr Flugzeuge als China. Airbus kann die nicht alle alleine liefern, Boeing wird einen guten Anteil erhalten. Und da aufgrund der Spannungen zwischen China und den USA seit langem keine Neubestellungen mehr aus China bei Boeing eingegangen sind, werte ich diese Zulassung als Auftakt für diesen Nachholbedarf.

Volkswagen verkauft 41% seiner Fahrzeuge in China. Da fällt es schwer, von einem deutschen Konzern zu sprechen. CEO Herbert Diess wird bereits hart kritisiert für seine Haltung, sich vorwiegend um das China-Geschäft zu kümmern und deutsche Produktionsstätten leichtfertig zu verkleinern.

Starbucks kämpft in den bestehenden Geschäften um jedes Wachstumsprozent, doch in China befindet sich das Unternehmen auf Eroberungsfeldzug. Das angestrebte Wachstum von über 30% p.a. wird überwiegend in China erzielt. Vorbehalte gegen US-Kaffee scheint es bei den Chinesen nicht zu geben.

Und Adidas ist eine angesagte Modemarke in China, deren Umsatzwachstum lediglich durch Lockdowns und Lieferengpässe gebremst wird. So war das China-Geschäft in Q3 schwach, doch für Q4 wird ein Aufholeffekt erwartet.

Ich habe den Eindruck, westliche Unternehmen

werden derzeit in China an der langen Leine gelassen. Das dürfte sich bei diesen Unternehmen positiv im aktuellen und kommenden Quartalsumsatz zeigen. Im Februar findet die Winterolympiade in China statt, bis dahin dürfte die Leine lang bleiben. Angst vor einer Eskalation im Südchinesischen Meer (Taiwan) würde ich daher für ein paar Monate beiseite schieben.

Schauen wir mal, wie sich die wichtigsten Indizes im Wochenvergleich entwickelt haben.

#### Wochenperformance der wichtigsten Indizes

INDIZES	2.12.21	Woche Δ	Σ '21 Δ
Dow Jones	34.400	-3,9%	12,8%
DAX	15.170	-1,7%	10,6%
Nikkei	28.030	-2,5%	2,1%
Shanghai A	3.781	1,2%	5,6%
Euro/US-Dollar	1,13	0,1%	-8,0%
Euro/Yen	127,63	-0,9%	0,7%
10-Jahres-US-Anleihe	1,38%	-0,27	0,44
Umlaufrendite Dt	-0,46%	-0,10	0,10
Feinunze Gold	\$1.778	-1,7%	-5,6%
Fass Brent Öl	\$70,71	-9,2%	37,6%
Kupfer	\$9.515	-1,8%	21,4%
Baltic Dry Shipping	\$3.115	16,3%	128,0%
Bitcoin	\$54.984	1,3%	95,3%

Der Bitcoin bleibt, genau wie der Aktienmarkt, auf einem sehr hohen Niveau. Trotz teils heftigen Tageseinbrüchen wird das Niveau anschließend immer wieder erreicht, so dass die 50.000 Euro-Marke höchstens nur kurz unterschritten wird. Damit bleibt der Ausverkauf auf ein Minus von gerade einmal 15% vom Top beschränkt. Der nachgesagten hohen Volatilität wird das nicht gerecht.

Soll heißen: Ein heftiger Ausverkauf, der ggfls. auch nochmals in Richtung 30.000 EUR geht, sollten wir nicht ausschließen. Doch einmal mehr würde ich einen solchen Ausverkauf als weitere Kaufgelegenheit betrachten.

Im Frühjahr kam das Thema "Regulierung" für den Bitcoin-Markt auf. Die US-Notenbank betrachtet den Bitcoin als Währung und fühlt sich für alle in den USA agierenden Finanzun-

ternehmen, die mit Bitcoin agieren, verantwortlich. Nun lässt sich eine passende, nationale Regulierung für eine internationale Digitalwährung nicht über Nacht finden. Doch uns sollte bewusst sein, dass an vielen Stellen daran gearbeitet wird.

Es geht nicht nur um das Vertrauen in die Akzeptanz einer Währung, die eine heimische Währung sicherstellt. Sondern es geht auch darum, bei Problemen regulierende Stellen zu haben, die Lösungen herbeiführen können. Das gibt es derzeit beim Bitcoin nicht. Wir haben das für unsere Währungen Euro, US-Dollar, Yen, ... eingerichtet, doch beim Bitcoin ist jeder auf sich selbst gestellt. Freiheitsliebende Bitcoin-Vorreiter finden gerade das toll, doch die Masse der Gesellschaft wird entsprechende Stellen einfordern, wenn der Bitcoin seinen Platz in der Gesellschaft sucht.

Vor diesem Hintergrund sind die jüngsten Schritte von Jack Dorsey, Gründer von Twitter und Square, bemerkenswert. Dorsey ist der einzige CEO, der gleichzeitig zwei Milliardenunternehmen führt. Dies wird ihm seit Jahren vorgeworfen, auch ich habe mit Kritik nicht gespart.

Diese Woche gab er bekannt, seinen Vorstandssessel von Twitter zu räumen und sich nur noch auf Square zu konzentrieren. Einen Tag später verkündete er die Umbenennung von Square in Block (Quadrat zum Block), Die Krypto-Tochter Spiral Crypto benennt sich um in Spiral BTC und macht deutlich, dass man sich auf den Bitcoin als Rückgrat der gesamten Krypto-Szene konzentrieren wird.

Square setzt 18 Mrd. USD im Jahr um und wird mit 90 Mrd. USD bewertet. Das ist etwa so viel, wie Anleger für die Allianz auf den Tisch legen. Wenn nun ein Konzern wie Square alles auf eine Karte, den Bitcoin, setzt, dann dürften weitere Skeptiker zu zweifeln beginnen, ob der Bitcoin tatsächlich nur eine Modeerscheinung ist.

DeFi lautet das Schlagwort der Krypto-Szene: Die dezentralisierte Finanz, also die herkömmliche Finanzwelt wird dezentralisiert. Das schließt zentrale Regulierungsstellen nicht aus, die bei Problemen angerufen werden können. Doch man möchte im Alltag nicht an zentrale Stellen gebunden sein, sondern ein vollautomatisiertes Netzwerk mit höchster Sicherheit

aufbauen, um Überweisungen, Kredite, Sparpläne, Aktienkäufe, etc. abzuwickeln.

Ich möchte daher nochmals betonen: Regulierung hilft dem Bitcoin. Meldungen über Regierungen, die bestimmte Transaktionen verbieten, sind temporäre Signale, dass die Regularien noch nicht in einzelne Länder passen.

Square ist das erste etablierte Unternehmen, dass voll auf Bitcoin setzt. Damit hat Square allen anderen Finanzinstituten einen Schritt voraus und könnte sich als Standard-Gateway etablieren. Ich halte das für extrem bullisch, sowohl für Square als auch für den Bitcoin.

Mal schauen, wie sich die Stimmung zum Bitcoin, als auch zum DAX und zum Öl entwickelt hat.

### 03. Sentiment: Fragile Stimmungslage

Das leichte Wochenplus im DAX zeigt nicht die starken Schwankungen, die unterwöchig zu verzeichnen waren. Dabei ging es immer wieder heftig in den Keller, um im Anschluss eine zottelige Erholung zu durchlaufen. Für die Nerven der Anleger war das ziemlich stressig.

Dennoch hat sich die Anlegerstimmung ein wenig auf einen Wert von nur noch -1,7 erholt. Während vor einer Woche der Ausverkauf nach der Veröffentlichung der Omikron-Mutation aus Südafrika für einen Anflug von Panik sorgte, haben sich die Anleger inzwischen ein wenig mit der hohen Volatilität abgefunden.

Es bleibt jedoch eine sehr große Verunsicherung (-4,8) unter den Anlegern. Weder ein Crash, noch neue Allzeithochs können derzeit bis zum Jahresende ausgeschlossen werden. Entsprechend verunsichert sind Anleger darüber, ob ihre Positionierung gut ist.

Auf Sicht von 3 Monaten ist die Erwartungshaltung allerdings klar: Mit einem Wert von 5,3 dominieren die Bullen das Geschehen. Es handelt sich um den bullischsten Wert seit einem Jahr, seit die Impfstoffrallye im November 2020 losgetreten wurde. Vielleicht kann man diesem

großen Optimismus entnehmen, dass Anleger auch die Omikron-Mutation für beherrschbar halten.

Viele haben in den Ausverkauf hinein Positionen aufgebaut. Die Investitionsbereitschaft war bereits vor einer Woche mit einem Wert von 3,7 sehr hoch. Den Rückgang auf einen Wert von nur noch 2,1 führe ich überwiegend darauf zurück, dass viele Anleger inzwischen voll investiert sind.

Diesen Umstand kann ich auch durch die ergänzenden Ergebnisse meiner animusX-Umfrage bestätigen: Die Cashquote ist vom ohnehin bereits extrem niedrigen Niveau bei 19% in der Vorwoche weiter auf 11% zurück gegangen. Selbst wenn Anleger einen weiteren Ausverkauf zum Einsammeln weiterer Titel nutzen wollten, viel Cash haben sie dafür nicht mehr zur Verfügung.

Das Euwax-Sentiment der Privatanleger ist auf 4 angestiegen und zeigt eine zunehmende Risikobereitschaft. Die Absicherungen, die im November von Privatanlegern eingegangen wurden, werden derzeit aufgelöst, man präpariert sich für eine Fortsetzung der DAX-Rallye.

Das Put/Call-Verhältnis an der CBOE notiert weiterhin auf einem sehr niedrigen Niveau und zeigt an, dass US-Anleger weiterhin überwiegend bullisch positioniert sind. Es werden deutlich mehr Call-Optionen gekauft, mit denen auf steigende Kurse spekuliert wird, als Put-Optionen zur Absicherung gegen einen Kurseinbruch. Nach Meinung der US-Amerikaner wird die Weihnachtsrallye also bald fortgesetzt.

US-Fondsmanager haben diese Woche heftig verkauft, die Investitionsquote ist um 16%-punkte auf nur noch 88% zurückgegangen.

US-Privatanleger sind diese Woche ins Bärenlager geströmt: Das Bulle/Bär-Verhältnis ist auf -16% eingebrochen. 42% der Privatanleger in den USA sind pessimistisch für das kommende halbe Jahr gestimmt, nur noch 27% sind bullisch.

Auch der technische Angst und Gier Indikator des S&P 500 zeigt mit einem Wert von nur noch 25 extreme Angst an, fast schon Panik. Diese Panik ist auch im Short-Range Oscillator des S&P 500 abzulesen, ein ziemlich guter



Indikator dafür, dass zumindest kurzfristig mit einer Erholung an den Aktienmärkten zu rechnen ist.

### Interpretation

Unsere Sentimentindikatoren schlagen aus, viele Werte erreichen Extrembereiche. Die Nerven der Anleger werden so langsam freigelegt, die Polarisierung steigt: Entweder ein Crash, oder aber eine Weihnachtsrallye. Dazwischen scheint es nicht viel Spielraum zu geben.

Die hohe Investitionsquote und der extrem niedrige Cashbestand machen den Aktienmarkt anfällig für schlechte Nachrichten. Die derzeit aufgekeimte Hoffnung, Omikron könnte weniger tödlich sein als Delta, könnte jederzeit durch die Meldung über entsprechende Todesfälle zunichte gemacht werden.

Auch schimmert ein wenig Verzweiflung durch die Ankündigung des US-Notenbankchefs Jay Powell, er werde das Zurückfahren der Anleihekäufe beschleunigen. Gerade jetzt, wo Omikron, wenn es auch nicht so tödlich sein sollte wie Delta, doch durch die schnelle Ausbreitung erneut die globalen Lieferketten beeinträchtigen könnte.

Es ist absehbar, dass auch der Konjunkturaufschwung an Dynamik einbüßen wird, wenn der Industrie in den kommenden Monaten erneut wichtige Bauteile fehlen. Doch fehlende Bauteile und Lieferprobleme bei Endprodukten vermindern das Angebot bei gleichbleibender Nachfrage, weiterer Inflationsdruck ist auch bei einer nachlassenden Konjunkturdynamik vorprogrammiert. Es scheint, Jay Powell hat keine andere Wahl, als die Konjunktur mit einer strafferen Geldpolitik zu schwächen, um den Inflationsdruck überhaupt noch kontrollieren zu können.

Auf der anderen Seite ist die Kaufabsicht unter den Anlegern so groß, dass, wie ein Blick in die Sentiment-Historie zeigt, jegliche Rückschläge frühzeitig gekauft werden und der DAX somit in den kommenden Monaten deutlich stärker ansteigen sollte als im historischen Durchschnitt.

Die Frage ist natürlich: Womit sollen die Käufe

erfolgen, wenn der Cashbestand so gering ist?

Damit ist der DAX sehr anfällig für einen erneuten Ausverkauf, der kurz, aber heftig dafür sorgen könnte, dass viele Anleger ihre Positionen auf den Markt werfen. Anschließend wäre der Weg frei für eine Aufholjagd des DAX, und im neuen Jahr wären dann auch wieder neue Rekordstände möglich.

Bleiben weitere Hiobsbotschaften hingegen aus, könnte es eine Weile zottelig weiter gehen.

Der Goldpreis ist diese Woche stark eingebrochen (-2%). Die Unterstützung bei 1.800 USD/Oz wurde nach unten durchbrochen, die Stimmung ist parallel zum Preissturz ebenfalls eingebrochen. Aktuell notiert die Gold-Stimmung an der Schwelle zu extremer Niedergeschlagenheit, die Gold-Erwartung hingegen ist moderat bullisch. Das ist zwar konstruktiv für künftig wieder steigende Preise, bedarf jedoch ein wenig extremerer Werte, um eine Handlungsempfehlung abzuleiten.

Der Ölpreiseinbruch, den wir anhand der Sentimentdaten vor sechs Wochen auf den Punkt genau abgeleitet haben, dürfte bald enden: Extreme Niedergeschlagenheit gepaart mit einem angesprungenen Zukunftsoptimismus sorgen häufig für einen stabilen Boden, auf dessen Grundlage ein Ausverkauf, wie wir ihn in den vergangenen Wochen gesehen haben, endet.

Die Preisstabilisierung beim Bitcoin hat die Stimmung bereits nach oben schnellen lassen. Der Zukunftsoptimismus ist weiterhin auf einem hohen Niveau. Ein stabiler Boden, auf dessen Grundlage neue Hochs erklommen werden könnten, wurde noch nicht gebildet, dazu verlief die Korrektur zu schnell, bzw. erzeugte zu wenig Angst.

## 04. Ausblick: Aktien, die nach 20% Ausverkauf und mehr nun attraktiv sind

Am heutigen Freitag sichern sich Anleger vor dem Wochenende ab: Niemand weiß, was Omikron an diesem Wochenende für Meldungen erzeugen wird. Der aktuell laufende Ausverkauf ist daher in meinen Augen lediglich auf die vorsorgliche Auflösung von Positionen zurückzuführen. Sollten am Wochenende negative Meldungen zu Omikron folgen, wird man am Montag natürlich sagen, dass dies absehbar war.

Nachdem bis Mitte der Woche unsere Positionen kaum vom Ausverkauf betroffen waren, änderte sich dies zum Ende der Woche hin. Unsere Goldtitel gaben ab, weil der Goldpreis nachgab. Spotify lässt Federn, weil die straffere Geldpolitik zu höheren Zinsen führt, was insbesondere hoch bewertete Wachstumsaktien belastet. Flatex wird ausverkauft, weil ... keine Ahnung, die Aktie ist absolut günstig und das Geschäft von Flatex profitiert von der hohen Volatilität.

Ich wurde gefragt, welche Titel ich nun kaufen würde, wenn wir sie nicht schon hätten. Nun, in der vergangenen Woche hatte ich bereits Paypal, Flatex und Nynomic genannt. Letzterer ist seither um 8% angesprungen, daher würde ich bei diesem Titel nun eher wieder abwarten. Aber Paypal (-3%) und Flatex (-9%) sind zwei Aktien, die meiner Erwartung nach in sechs Monaten deutlich höher stehen müssen.

Ich habe auch weiterhin ein Auge auf TUI und auch auf TeamViewer. Bei TUI warte ich jedoch zuvor noch auf Informationen darüber, ob sie eine weitere Kapitalerhöhung benötigen, oder nach neuen Staatshilfen fragen. Bei TeamViewer warte ich auf Erfolgsmeldungen bei der Neukundenakquise, bevor ich mir eine neue Meinung bilde.

AirBnB ist innerhalb von zwei Wochen um 20% eingebrochen. Es ist ein hoch bewertetes

Unternehmen (KUV = 14), das die Hotelwelt umkrempelt. Genau wie Uber (ebenfalls -20%, KUV = 5), die sich vom Taxi-Konkurrenten zum Liefer-Konkurrenten entwickelt haben. Nicht nur Essen wird per Uber geliefert, sondern auch alkoholische Getränke.

Disney profitiert so oder so: Bei Kontaktbeschränkungen schauen die Menschen Disney+, andernfalls gehen sie in die Vergnügungsparks. Auch Disney ist seit Mitte November um 20% eingebrochen, das KGV 2022e steht bei 35. Für ein erwartetes Gewinnwachstum von 37% p.a. in den kommenden Jahren ist das viel zu günstig.

Wesentlich spekulativer, aber dennoch in meinen Augen wieder einen Kauf wert, ist der BVB Dortmund. Zwar ist der BVB frühzeitig aus der Champions League geflogen, doch Haarland trifft weiterhin wie ein Weltmeister. Egal ob Haarland im kommenden Sommer für eine Rekordsumme verkauft wird, oder ob er ein weiteres Jahr für Erfolge beim BVB sorgt, der Verein hat einmal mehr bewiesen, dass er Torjäger produziert wie kein zweiter. Die erneuten Zuschauerbeschränkungen führen einmal mehr zu Einnahmeausfällen, die mit einem Kursrückgang an der Börse beantwortet werden. Doch auch die Fußballstadien werden sich irgendwann wieder füllen, und dann wird die BVB Aktie wieder eine andere Bewertung erfahren.

Und wer ins Metaversum einsteigen möchte, der kann sich Unity Software anschauen: Das Unternehmen liefert die Tools für Entwickler, um realitätsnahe Welten digital zu erstellen. Unity ist in zwei Wochen um 30% eingebrochen, das KUV beträgt aber noch immer 40. Sie sollten hier bitte zuvor auf eine Bodenbildung warten.

Soweit eine kleine Liste, die Ihnen Ideen gegeben soll.

Ich bleibe bei meiner Strategie, einen Rückschlag im DAX bis 14.800 Punkte als Kaufgelegenheit zu betrachten. Erst ein Absacken unter dieses Niveau würde mich zwingen, meine bullische Erwartungshaltung zu überdenken. Somit sind wir derzeit mit unserer weiterhin hohen Investitionsquote ganz gut positioniert. Wir können im Fall eines Ausverkaufs ein wenig zukaufen. Doch tendenziell baue ich



auf eine baldige Erholung, von der ich profitieren möchte.

## 05. Update beobachteter Werte: Airbus, TeamViewer

Bitte beachten Sie auch den Kundenbereich auf meiner Internetseite unter [www.heibel-ticker.de](http://www.heibel-ticker.de) -> Portfolio -> 10 neueste Einträge. Dort finden Sie aktuelle Charts mit meinen jeweils aktualisierten Einschätzungen.

=====

Im Wochenverlauf habe ich zu mehreren Titeln Anmerkungen im Kundenbereich der Webseiten verfasst.

---

Airbus  
Umsatz wichtiger als Gewinn

---

Fr, 03. Dezember um 08:41 Uhr  
Auf einer Goldman Sachs Industrie-Konferenz hat Airbus-CFO Dominik Asam über die aktuelle Auftragslage gesprochen. Kunden würden aufgrund von Omikron kaum Bestellungen verschieben, denn die Wartezeiten bei Airbus seien so voll, dass man die Liefertermine nicht riskieren wolle. Man sei weiterhin fokussiert, die angekündigte Produktionsausweitung umzusetzen.

Effekte der Corona-Pandemie seien jedoch bei den Lieferketten zu beklagen, dadurch müsse man bis auf weiteres mit schwachen Gewinnmargen rechnen. Das Umsatzwachstum, sprich die Gewinnung von Marktanteilen, sei derzeit wichtiger, als der Fokus auf Margen. Daher müsse man 2022, vielleicht sogar auch noch 2023 mit einer schwachen Gewinnentwicklung rechnen.

Anleger sollen jedoch einen längerfristigen Zeithorizont einnehmen, dann werde dem guten Umsatzwachstum auch die Belohnung bei der Gewinnentwicklung folgen.

Gestern hat Boeing von China die Zulassung

des 737 MAX800 in Aussicht gestellt bekommen. Boeing ist der angeschlagene Wettbewerber im Duopol und Airbus profitierte in den vergangenen zwei Jahren von den Problemen bei Boeing. Ich gehe davon aus, dass Boeing nun den einen oder anderen Großauftrag aus China erhalten wird. Das könnte die Aktie von Airbus belasten. Doch es wäre nichts weiter als ein Nachholeffekt für Boeing, die derzeit wesentlich kürzere Lieferzeiten hat als Airbus.

Langfristig fehlen Boeing durch die Probleme Investitionen in zukünftige Flieger, so dass Airbus sich mMn in den kommenden Jahren weiter absetzen können.

---

TeamViewer  
Ende mit Schrecken

---

Fr, 03. Dezember um 12:09 Uhr  
TeamViewer ist gestern unter meinen gedanklichen Stopp Loss bei 11 Euro gefallen. Heute springt die Aktie mit einem Plus von 3,2% auf 11,58 EUR (Xetra 11:37 Uhr) ein bisschen zurück.

Der Kapitalmarkttag mit der Zukunftsstrategie hat die Anleger offensichtlich nicht überzeugt, die Aktie ist seither von 14 auf 11 Euro gefallen. Ich könnte nun argumentieren, dass TeamViewer falsch verstanden wurde: Statt einer Corona-Aktie, die in Zeiten des Lockdowns Umsatzsprünge vollzieht, ist das Geschäft eher von IT-Abteilungen abhängig, die für die TeamViewer-Vertriebsmannschaft erreichbar sein müssen. Die Strategie von TeamViewer legte einen starken Schwerpunkt bei dem B2B-Geschäft, und das ist in Zeiten der Kontaktbeschränkungen eher beeinträchtigt.

So verlassen die Corona-Glücksritter das Schiff und peitschen dadurch den Kurs sehr stark nach unten. wir könnten also darauf "hoffen", dass die Aktie deutlich steigt, wenn dieser Prozess abgeschlossen ist.

Aber es gibt auch die andere Interpretation: CEO Oliver Steil zeigte keinerlei Reue oder Einsicht, sondern ergoß sich in Erklärungen darüber, was passiert war. Die teuren Marketingverträge mit der Formel 1 und Manchester United wurden als richtig dargestellt, die Kosten würden sich über die Zeit relativieren.

So klingt kein geläuterter CEO. Und so können wir Anleger nicht sicher sein, dass er auch in der Zukunft solche Fehler wiederholt.

Ob es ein Fehler war? Nun, wenn das eigene Unternehmen binnen eines Jahres 80% des Wertes verliert, dann sollte man zumindest in Erwägung ziehen, dass es ein Fehler war.

Wir haben einen Stopp Loss bei 11 Euro vorgesehen, um mit dieser ewigen Diskutiererei irgendwann aufzuhören: Schmerzhaft, aber es befreit vielleicht den Kopf und macht den Blick frei für andere Chancen. Ich kann nicht ausschließen, dass obiges bullisches Szenario eintritt. Doch unsere Position liegt mit 37% im Minus, es war eine Spekulation und da müssen wir hier einen Schlusstrich ziehen.

Tut mir leid, dass diese Spekulation ein kleines Loch in unser Portfolio gerissen hat.

## 06. Leserfragen

Vielen Dank für Ihre zahlreichen Fragen! Allerdings erhalte ich inzwischen zu viele Leserfragen, als dass ich alle individuell beantworten könnte. Wenn ich eine Frage beantworte, dann möchte ich das fundiert und hilfreich machen.

Ich bitte daher um Ihr Verständnis, wenn ich wie folgt vorgehe. Sie profitieren davon wie die anderen 25.000 Heibel-Ticker Leser:

1. Fragen zu administrativen Themen (Abo, E-Mail-Zustellung, interner PLUS-Bereich ...) werden natürlich stets binnen kurzer Zeit beantwortet.
2. Fragen zu Aktien aus unserem Portfolio werden inhaltlich in das nächste Update zum entsprechenden Portfoliotitel eingearbeitet, sofern für die Allgemeinheit von Interesse.
3. Wöchentlich drei Fragen zu allgemeinen Börsenthemen sowie zu Einzeltiteln werde ich im Heibel-Ticker beantworten.

Mit dieser Vorgehensweise hoffe ich, wieder mehr Zeit für die Recherche von Themen zu haben, die ich für wichtig halte und überzeugt bin, dass dies vielen Lesern meines Börsen-

briefs Mehrwert bietet. Leider war es in der Vergangenheit teilweise so, dass ich mehr Zeit in die Recherche für individuelle Fragen gesteckt habe und Zeit für die Analyse von Aktien und das Ausarbeiten von neuen Empfehlungen fehlt. Das ist jedoch den zahlenden Abonnenten des Heibel-Ticker PLUS gegenüber unfair, denn es darf erwartet werden, dass ich meine Energie dahingehend einsetze, für alle Abonnenten relevante Themen auszuarbeiten. Ich hoffe auf Ihr Verständnis :-)

---

### Gewinnmarge bei Airbus

---

Sehr geehrter Herr Heibel,

Woher soll bei Airbus mittelfristig die "Belohnung bei der Gewinnentwicklung" kommen, wenn in 2021, 2022 und 2023 die Lieferungen mit schwachen Margen erfolgen? Diese Bestellungen sind verkauft und bis dahin ausgeliefert (dieser Drops ist gelutscht!). Da der Flugzeugmarkt begrenzt ist und Boeing sich vom Marktanteil her vermutlich erholt, setzt der Nachholeffekt für Airbus erst später bei vielleicht geringeren Stückzahlen ein. Meiner Meinung nach eine recht gewagte Spekulation, trotz Herstellerduopols.

Beste Grüße,

Alfred aus Essen

#### ANTWORT

Bei Airbus kommt die Gewinnmarge weniger durch den Verkaufspreis, als vielmehr durch eine optimierte Produktion zustande. Derzeit fallen hohe Kosten an, um die Produktion trotz Lieferkettenengpässen am Laufen zu halten. Das bedeutet, dass schon mal ein fehlendes Bauteil mit einem Flieger aus Asien geholt wird, um den Airbus fertig stellen zu können. Solche Kosten werden in der Zukunft weniger werden. Wenn dann noch die Anlaufkosten der Produktionsausweitung wegfallen, folgt eine deutlich höhere Gewinnmarge auch ohne Preispassungen.

---

### Rückläufiges Eigenkapital bei Apple

---

Hallo Herr Heibel,  
eine Frage treibt mich schon eine Weile um -  
wieso wird das Eigenkapital bei Apple trotz  
regelmäßiger Gewinne immer weniger?

Vielleicht wissen Sie die Antwort? Ich bin  
gespannt,

Viele Grüße aus Dresden  
Thomas

#### ANTWORT

Apple hatte über Jahre Gewinne im Ausland  
angehäuft. Um eine Verteuerung der im Aus-  
land geparkten Gewinne zu vermeiden, häufte  
sich so in der Bilanz eine viel zu große Eigen-  
kapitalquote an. Seit einigen Jahren schüttet  
Apple nun kräftig aus und kauft eigene Aktien  
zurück. Die Eigenkapitalquote geht dadurch  
nun langsam auf ein normales Maß zurück.

## 07. Übersicht HT-Portfolio

<b>Spekulation (≈20%) =2,8%</b>	WKN	2.12.21	Woche Δ	Σ '21 Δ	Anteil 8x2,5%	!	C19
TUI	TUI1	2,38 €	0%	-25%	0,0%	D	-
Barrick Gold	ETR:ABR	15,99 €	-8%	-3%	2,8%	A	0
TeamViewer	ETR:TMV	11,55 €	-8%	-29%	0,0%	D	+
<b>Wachstum (≈35%) =54,8%</b>	WKN	2.12.21	Woche Δ	Σ '21 Δ	Anteil 5x7%	!	
BB Biotech	ETR:BBZA	72,25 €	-2%	6%	5,6%	A	+
Spotify	ETR:639	198,55 €	-9%	-24%	3,5%	A	+
Wheaton Precious Metals	ETR:SII	34,93 €	-8%	4%	7,3%	B	0
Airbus	ETR:AIR	98,54 €	-2%	8%	6,4%	B	-
Medios	ETR:ILM1	37,10 €	-5%	5%	1,6%	B	0
Skyworks Solutions	SWKS	131,42 €	-6%	-12%	6,5%	B	+
Flatex	ETR:FTK	19,51 €	-10%	2%	7,1%	A	+
BioNTech	BNTX	295,60 €	1%	50%	11,0%	B	+
Paypal	PYPL	159,38 €	-5%	-4%	5,7%	A	+
<b>Dividende (≈30%) = 17,1%</b>	WKN	2.12.21	Woche Δ	Σ '21 Δ	Anteil 4x7,5%	!	
Deutsche Post	ETR:DPW	51,98 €	-5%	28%	6,6%	B	+
Munich Re	ETR:MUV2	245,80 €	3%	1%	7,4%	B	-
BASF	ETR:BAS	58,40 €	0%	-10%	3,1%	B	0
<b>Absicherung (≈15%) =19,4%</b>	WKN	2.12.21	Woche Δ	Σ '21 Δ	Anteil 2x7,5%	!	
Goldbarren 150 gr	100 gr.	4.988,00 €	-3%	2%	6,6%	A	+
Südzucker-Anleihe	A0E6FU	87,40%	0%	13%	5,4%	B	+
Bitcoin	Nuri	48.637,00 €	1%	36%	7,3%	B	+
					Cashquote		
<b>Σ-Portfolio Ergebnis seit 2021</b>			<b>-3%</b>	<b>13%</b>	<b>5,8%</b>		

Heibel-Ticker	Portfolio	Ziel	Gewichtung		Anzahl Positionen		angestrebte Positionsgröße
			Soll	Ist	Soll	Ist	
Spekulation	Ereignis	20%	2,8%	8	1	2,5%	
Wachstum	Enkelkinder	35%	54,8%	5	9	7,0%	
Dividende	Urlaub	30%	17,1%	4	3	7,5%	
Absicherung	Zins & Gold	15%	19,4%	2	3	7,5%	
<b>Summe</b>		<b>100%</b>	<b>94,2%</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>100%</b>	

### Anmerkungen:

- Die Überschrift über jedem Portfoliobereich in der jeweiligen ersten Spalte (bspw. Absicherung (≈20%) =21,8%) bedeutet: Der beabsichtigte Anteil dieses Portfoliobereichs am Gesamtportfolio beträgt ungefähr 20%. Aktuell beträgt der Anteil 21,8%.
- Die dritte Spalte zeigt die Schlusskurse von Donnerstagabend.
- Unter „Woche“ steht die Veränderung im Vergleich zur Vorwoche.
- Unter „Σ 'XX Δ“ steht das Ergebnis der Position seit Jahresbeginn bzw. seit Aufnahme ins Portfolio.
- Unter „Anteil“ finden Sie den Anteil der jeweiligen Position am Gesamtdepot.

Unter ! steht zur Information meine Grundtendenz:

- A – Top-Aktie mit günstigem Kurs,
- B – Kursrücksetzer zum Kaufen nutzen
- C – Kurssprünge zum Verkaufen nutzen,
- D – bei Gelegenheit Verkaufen,
- E – Sofort Verkaufen

Die „Gelegenheit“ zum Kaufen oder Verkaufen wird sodann kurzfristig von mir per Update an Sie bekanntgegeben.

Ich habe diese Spalte „!“ insbesondere für neue Kunden vorgesehen, die zu einem späteren Zeitpunkt wissen wollen, ob ich die Position noch zukaufen würde, wenn ich beispielsweise darin nicht schon voll investiert wäre. Zukaufen würde ich jeweils jedoch niemals zu Höchstkursen, sondern stets nur nach kurzfristigen Kursrückschlägen von mindestens 5-7%.

Kauffolge: Je spekulativer, desto aggressiver würde ich kaufen und verkaufen. Derzeit verwende ich die folgenden Schritte:

- Dividenden- + Wachstumspositionen in drei Schritten aufbauen: 25%-25%-50%,
- Zyklische Positionen in zwei Schritten aufbauen: 50%-50%,
- Spekulative Positionen ganz oder gar nicht: 100%.

Stopp Loss Limits, Verkaufslimits und ähnliche Aktionsmarken verwalte ich aktiv in meinem System und ändere ich unter der Woche mehrfach, fast täglich. Eine Veröffentlichung der entsprechenden Limits ist in der Regel nicht sinnvoll, allenfalls Stopp Loss Marken für unseren Spekulationen werde ich bisweilen im Text bekanntgeben.

Eine erfolgreiche Börsenwoche,  
take share

Stephan Heibel  
Chefredakteur und Herausgeber des Heibel-Ticker Börsenbriefs

<https://www.heibel-ticker.de>

<mailto:info/at/heibel-ticker/./de>

## 08. Disclaimer / Haftungsausschluss und Risikohinweise

Wer un- oder überpersönliche Schreib- oder Redeweisen nachmacht oder verfälscht oder nachgemachte oder verfälschte un- oder überpersönliche Schreib- oder Redeweisen in Umlauf setzt, wird mit Lust-, manchmal auch mit Erkenntnisgewinn belohnt; und wenn alles gut geht, fällt davon sogar etwas für Sie ab. (frei nach Robert Gernhardt)

Wir recherchieren sorgfältig und richten uns selber nach unseren Anlageideen. Für unsere eigenen Transaktionen befolgen wir Compliance Regeln, die auf unsere eigene Initiative von der BaFin abgesegnet wurden. Dennoch müssen wir jegliche Regressansprüche ausschließen, die aus der Verwendung der Inhalte des Heibel-Tickers entstehen könnten.

Die Inhalte des Heibel-Tickers spiegeln unsere Meinung wider. Sie stellen keine Beratung, schon gar keine Anlageempfehlungen dar.

Die Börse ist ein komplexes Gebilde mit eigenen Regeln. Anlageentscheidungen sollten nur von Anlegern mit entsprechenden Kenntnissen und Erfahrungen vorgenommen werden. Anleger, die kein tiefgreifendes Know-how über die Börse besitzen, sollten unbedingt vor einer Anlageentscheidung die eigene Hausbank oder einen Vermögensverwalter konsultieren.

Die Verwendung der Inhalte dieses Heibel-Tickers erfolgt auf eigene Gefahr. Die Geldanlage an der



Börse beinhaltet das Risiko enormer Verluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals.

Quellen:

Kurse: Deutsche Kurse von comdirect.de, Goldbarren & Münzen von proaurum.de, US-Kurse von finance.yahoo.com. Alle Kurse sind Schlusskurse vom Donnerstag sofern nichts Gegenteiliges vermerkt ist.

Bilanzdaten: Comdirect, Yahoo! Finance sowie Geschäftsberichte der Unternehmen

Informationsquellen: dpa-AFX, Aktiencheck, Yahoo! Finance, TheStreet.com, IR-Abteilung der betreffenden Unternehmen

## 09. An-/Ab-/Ummeldung

Ihre eMail Adresse oder Adressdaten ändern Sie bitte mit Ihrer bestehenden eMail Adresse und Ihrem Passwort unter

<http://www.heibel-ticker.de>

oder senden Sie uns einfach eine entsprechende eMail an:

[verwaltung@heibel-ticker.de](mailto:verwaltung@heibel-ticker.de)