

Novartis – die USA ein Sorgenkind?

Die Aktie des Pharmakonzerns brachte ihren Inhabern seit 1998 wenig Freude .

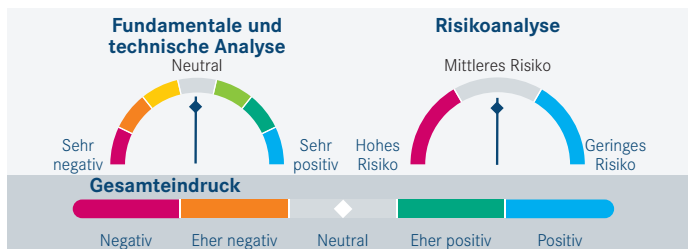
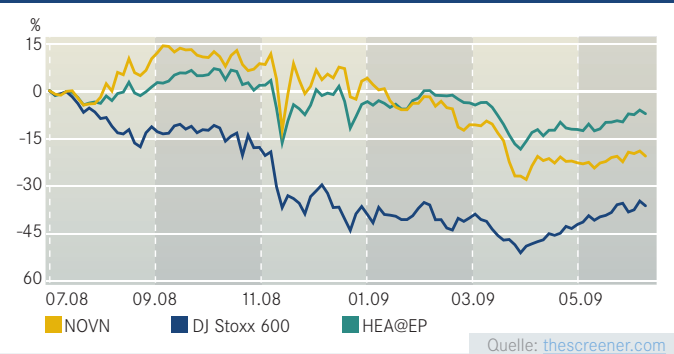
Analyse *theScreener*

NOVARTIS AG **CHF43.66**

CH0012005267 | NOVN | Schweiz Analyse vom 23-Mai-2009
Schlusskurs vom 22-Mai-2009

NOVARTIS AG gehört zur Branche «Gesundheitswesen» und dort zum Sektor «Pharma». Mit einer Marktkapitalisierung von 106.17 Milliarden US Dollar zählt sie zu den grossen «large-cap» Gesellschaften und liegt weltweit auf dem 3. Platz ihrer Branche. In den 12 Monate lag der Kurs zwischen CHF 62.55 und CHF 39.64. Der aktuelle Preis von CHF 43.66 liegt 30,2% unter dem höchsten und 10,1% über dem tiefsten Wert dieser Periode. Ergebnis seit 21. Mai 2008: NOVARTIS AG: -20,4%, Gesundheitswesen: -7,6%, DJ Stoxx 600: -35,9%

Vergleich (21. Mai 2008 - 22. Mai 2009)



Preis

- Bei CHF 43.66 fundamental leicht unterbewertet.
- Branchenpotenzial Gesundheitswesen: sehr gut >15%

Gewinnprognosen

- Der Kurs von Novartis wird durch negative Gewinnrevisi- onen der Analysten belastet.

Technische Tendenz

- Die Aktie befindet sich in einem leichten mittelfristigen Abwärtstrend.

Risiko

- Mittelstarke Korrelation (42%) mit dem Referenzindex.
- Die Volatilität von 19,7% im letzten Monat liegt zwischen den Vergleichs- werten (DJ Stoxx 600 27,4% / Branche Gesundheitswesen 12,7%).
- Das Risiko der Aktie wird als durchschnittlich eingeschätzt.

Umsetzung

Die Boomjahre gehören der Vergangenheit an!

Die Wachstumsraten in der Pharmabranche verringerten sich in den letzten Jahren stark. Kein Wunder, nehmen in der gesättigten Branche die Übernahmen zu. Neue Medikamente zu entwickeln, wird immer teurer und aufwändiger. Diesem Trend konnte sich auch der Basler Multi nicht entziehen. Seit dem Allzeithöchst im November 2006 verlieren die Aktien stetig an Boden und ein Ende ist nicht abzusehen. Der hohe Umsatzanteil von 40 Prozent in den USA könnte in den kommenden Monaten zu einer Belastung werden. Zwar versprach der neue US-Präsident ein Gesundheitssystem für alle, nur leider fehlt für das ambitionöse Vorhaben das Geld.

Nachdem bislang die Pharmakonzerne die gegenwärtige Krise recht ordentlich gemeistert haben, dürften Zweitrundeneffekte der längst nicht ausgestandenen Kreditkrise auch diese Branche erfassen. Es ist daher mit einer Fortsetzung der Abwärtsbewegung des Aktienkurses zu rechnen. Die einzige Unbekannte in diesem Spiel ist ein allfälliges Zusammengehen mit Roche. Vorläufig spricht jedoch wenig für ein unmittelbares Miteinander.

Somit bleiben Absicherungsprodukte im Brennpunkt des Interesses, zumal die Frühlingshausse in ihren letzten Zügen zu sein scheint und allmählich wieder durch eine realistischere Erwartungshaltung abgelöst werden dürfte. Der empfohlene Mini-Short ähnelt wegen seines weit entfernten Stop Loss Levels einem inversen Tracker-Zertifikat.

Symbol: MNOVP	Mini-Short
Valor	3'457'743
Produktkategorie	Hebel-Produkte
Emittent	Vontobel
Basiswert	Novartis – CHF 44,52
Verfall	open-end
Handelsplatz	Scoach CH
Briefkurs (20.5.09 – 17.30 Uhr)	CHF 2,91
Finanzierungslevel	CHF 72,949
Stop Loss Level	CHF 70,882
Hebel	1,54
Ratio	1:10
Risikoklasse	mittel
Daten, Kurse, Termsheets	www.scoach.de