

Richemont: Ein Hauch von Luxus für das Depot

SMI-Mitglied löst sich zwar aus der Rezession, Kurspotenzial bleibt aber begrenzt.

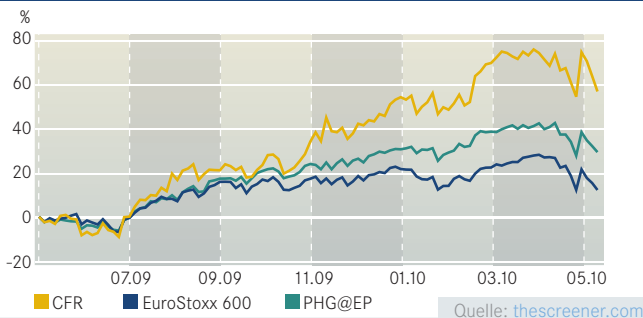
Analyse

theScreener

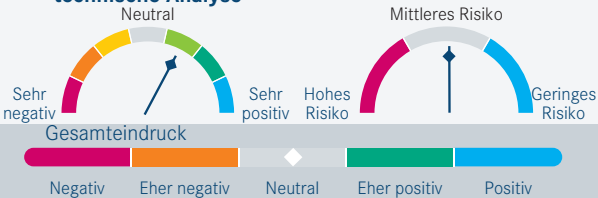
CIE.FINC.RICHEMONT SA **CHF 37.35**
 CH0045039655 | CFR | Schweiz Analyse vom 22. Mai 2010
 Schlusskurs vom 21. Mai 2010

CIE.FINC.RICHEMONT SA gehört zur Branche «Privat- & Haushaltswaren» und dort zum Sektor «Bekleidung & Accessoires». Mit einer Marktkapitalisierung von 18.67 Milliarden US Dollar zählt sie zu den «large-cap» Gesellschaften. Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen CHF 41,85 und CHF 21,78. Der aktuelle Preis von CHF 37,35 liegt 10.8% unter dem höchsten und 71,5% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode. Ergebnis seit 20. Mai 2009: CIE.FINC.RICHEMONT SA: 56.0%, Privat- & Haushaltswaren: 28,9%, DJ Stoxx 600: 12,0%

Vergleich (20. Mai 2009 - 21. Mai 2010)



Fundamentale und technische Analyse



Preis

- Fundamental leicht unterbewertet
- Die Branche ist stärker unterbewertet als Richemont und verfügt daher über mehr theoretisches Kurspotenzial.

Gewinnprognosen

- Deutlich positive Gewinnrevisionen der Analysten.

Technische Tendenz

- Uneinheitlich: Die Aktie hat absolut an Momentum verloren, relativ zum Gesamtmarkt jedoch zugelegt.

Risiko

- Aufgrund des marktneutralen Verhaltens bei negativen Börsen, trotz grossem Beta von 1.3, nur als mittel riskant eingestuft.

Umsetzung

Die weltweite Wirtschaftskrise nagte auch an den Portemonnaies der «Oberen 10000». Ablesen lässt sich die schleppende Kaufbereitschaft in den Büchern des Luxusgüterherstellers Richemont. In den ersten neun Monaten von April bis Dezember verzeichneten die Genfer einen Umsatzrückgang von knapp einem Zehntel. Auf Quartalsbasis ist Richemont allerdings die Wende bereits gelungen. Im Schlussviertel 2009 drehte die Erlöskurve bereits wieder nach oben.

An der Börse zeigte der Kurs des Blue Chips ebenfalls wieder gen Norden. Im Zuge der einsetzenden Marktkorrektur musste aber auch Richemont Federn lassen, bei CHF 39.00 setzte der Valor zur Umkehr an. Laut theScreener weist Richemont dennoch eine Relative Stärke auf. In den vergangenen vier Wochen beträgt die Outperformance gegenüber dem Euro Stoxx 600 4,7%. Das Analysehaus stuft den Luxus-Konzern aktuell eher positiv ein, weist aber auf einige Risikofaktoren wie eine überdurchschnittlich hohe Volatilität oder auch einem Beta über 1 hin. Aus dem Mix von technischer- und fundamentaler Betrachtung ergibt sich letztendlich ein neutrales Rating.

In dieses Szenario passt der brandneue Barrier Reverse Convertible **SWCFR** von Sal. Oppenheim. Das Produkt, das am 3. Juni an der Scoach CH an den Start geht, verfügt über einen garantierten Coupon von 11% p.a. Anleger müssen auf den Coupon nicht lange warten, die Laufzeit beträgt nur sechs Monate. Sicher erzielt wird der Maximalgewinn, sollte das Schutzpolster von 25% bis Dezember reichen. Fällt die Barriere, kommt es auf den Schlusskurs an. Schafft es Richemont nicht mehr auf den Basispreis zurück, liefert die Emittentin eine bestimmte Anzahl an Aktien.

Symbol: SWCFR	Barrier Reverse Convertible
Emittent	Sal. Oppenheim
Basiswert	Richemont – CHF 36.11
Verfall	01.12.2010
Handelsplatz	Scoach CH
Emissionskurs	CHF 1'000.00
Coupon	11,00% p.a.
Barriere	75%
Kursziel 1.12.2010	CHF 1005.50
Daten, Kurse, Termsheets	www.payoff.ch