

JAPAN MARKET COMMENT & OUTLOOK

MARKET IN GENERAL

Die Aktienmärkte in Japan haben sich nach der kurzen, aber heftigen Korrektur, mit Kurseinbußen von rund 9% von Mitte September bis Ende der ersten Oktoberwoche erholt, und stehen mit einem Plus von 4.4% seit dem Tiefstand zu Buche. Die Turbulenzen im Immobilien-Sektor in China, hervorgerufen durch den hochverschuldeten Evergrande-Konzern (3333 HK) sowie die Negativ-Schlagzeilen durch nicht geleistete Zinszahlungen von Fantasia Holdings (1777 HK) sind in den Hintergrund gerückt. Das Augenmerk gilt vermehrt den 3. Quartalszahlen der Unternehmen, den kommenden Wahlen (Wahl des Parlaments am 31. Oktober), aber auch die Details des angekündigten Stimulierungspakets werden mit Spannung erwartet. Dem allgemeinen Sentiment sicherlich geholfen hat die als wahrscheinlich vermutete Einigung im Kongress der USA bezüglich der Anhebung des Schuldendeckels. Der Nikkei225 konnte den 200-day-MAVG wieder überwinden und scheint gerüstet für höhere Sphären. Mit Blick auf die Quartalszahlen sehen wir, dass Takashimaya (8233 JT), eines der grossen Warenhäuser in Japan, massiv enttäuscht hat, und die Prognosen für das 1. Halbjahr von ¥ 2 Mrd. operativem Profit revidiert hat und nun einen Verlust in derselben Grösse erwartet. Ebenso enttäuschend ist die Ankündigung von Fast Retailing (9983 JT), welcher die UNIQLO-Marke besitzt, das einen operativen Gewinn von ¥ 270 Mrd erwartet, und damit erheblich unter den Erwartungen bleibt. Man ging davon aus, dass die Zahl zwischen ¥ 300 Mrd und ¥ 345 Mrd liegt. Auf der anderen Seite des Spektrums liegt SBI Holdings (8473), welches die Prognosen für den Vorsteuer-Gewinn um 100% nach oben schraubt.

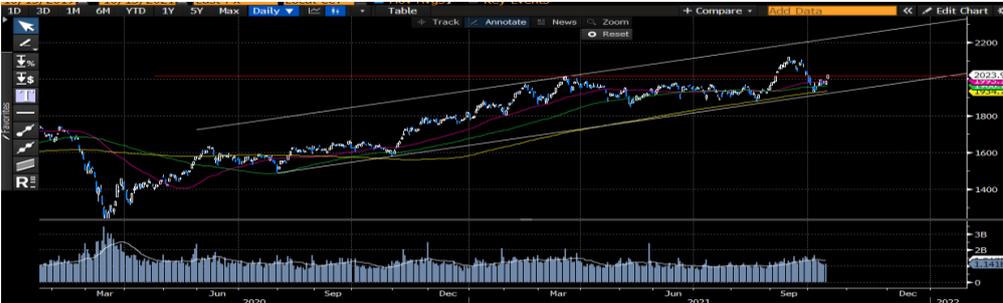


Chart: Topix Index - 200-Day-MAVG, RSI (Bloomberg)

Der 200-Day-MAVG hat sich nun zum 3. Mal innerhalb eines Jahres als sehr guter Support bewiesen. Auch das März-Höchst konnte mit dem heutigen Handelstag leicht übertroffen werden. Das Trading-Band ist offen bis 2200 Punkte, eine mögliche 10%-Avance. Sofern die Mehrheit der 3.Quartalszahlen erfreulich ausfallen, könnten höhere Preise ins Visier genommen werden.

Topix vs Nikkei 225: Als Marktbarometer wird im Allgemeinen der Nikkei225 genommen. Dieser Index ist aber, ähnlich wie ein Dow Jones Industrial in den USA, ein Relikt, welches den Gesamtmarkt überhaupt nicht reflektiert. Er umfasst lediglich 225 Aktien, und ist zudem preisgewichtet. Die 4 grössten Index-Titel Fast Retailing (9983 JT), Tokyo Electron (8035 JT), Softbank (9984 JT) und Daikin Industries (6367 JT) machen zusammen bereits über 20% des Index aus. Er wurde 1949 erstmals publiziert. Demgegenüber repräsentiert der Topix mit derzeit 2'180 Aktien den Gesamtmarkt sehr gut. Er ist zudem gewichtet nach der Marktkapitalisierung seiner Members. Die Top 5 Gewichtungen liegen bei (in absteigender Reihenfolge) Toyota Motor (7203 JT), Sony (6758 JT), Keyence (6861 JT), Recruit Holding (6098) und Softbank (9984 JT), und machen 12% des Index aus. Zudem ist der Topix in 33 Branchen-Sub-Indices aufgeteilt. Es ist also sinnvoll, den Topix für den Japanischen Markt als Barometer zu verwenden.



Chart: Nikkei 225 2-Year (Bloomberg)



Chart: Topix vs Nikkei 225 2-Year (Bloomberg)

SEKTOREN

Das Bild bei den Sektoren hat sich nicht grundlegend geändert; Marine Transport und Mining sind nach wie vor an der Spitze. Electric Power verzeichnete eine überdurchschnittlich schlechte Periode, mit -5.5% seit dem letzten Bericht. Das Sub-Index Schwergewicht Kansai Electric Power (9503 JT) musste einen Reaktor vom Netz nehmen, um Anti-Terror-Upgrades vorzunehmen. Es wird erwartet, dass dieser Reaktor im Oktober 2022 wieder ans Netz angeschlossen wird. Eine sehr gute Performance verzeichnete Non-Ferrous Metals mit einer Avance von gut 8%; hauptverantwortlich dafür war das Sub-Index Schwergewicht Sumitomo Metal Mining (5713 JT), mit 28% im Index gewichtet, welches über 11% stieg nach positiven Meldungen über eine Beteiligung an einer chilenischen Mine.

TICKER	NAME	PRICE	% YTD	RANK YTD
TPAIR	TPAIR INDEX	212.74	+22.12%	10
TPBNBK	TPBNBK INDEX	148.75	+24.60%	6
TPNCHM	TPNCHM INDEX	2'374.31	+4.92%	26
TPCONT	TPCONT INDEX	1'204.10	+14.09%	19
TPELEC	TPELEC INDEX	340.85	-5.74%	32
TPELMH	TPELMH INDEX	3'854.69	+17.35%	15
TPFISH	TPFISH INDEX	508.89	+16.16%	17
TPFOOD	TPFOOD INDEX	1'808.89	+9.00%	23
TPGLAS	TPGLAS INDEX	1'206.42	+15.03%	18
TPCOMM	TPCOMM INDEX	4'925.22	+1.89%	29
TPINSU	TPINSU INDEX	1'143.70	+23.45%	7
TPIRON	TPIRON INDEX	464.45	+42.40%	4
TPLAND	TPLAND INDEX	1'903.36	-0.45%	30
TPMACH	TPMACH INDEX	2'283.94	+5.24%	25
TPMART	TPMART INDEX	802.03	+150.64%	1
TPMETL	TPMETL INDEX	1'349.16	+11.91%	21
TPMINN	TPMINN INDEX	278.70	+62.75%	2
TPNMET	TPNMET INDEX	1'016.69	+7.99%	24
TPOIL	TPOIL INDEX	1'080.85	+30.28%	5
TPFINC	TPFINC INDEX	756.23	+19.74%	12
TPPROD	TPPROD INDEX	3'528.53	-6.67%	33
TPPHRM	TPPHRM INDEX	3'152.96	-5.15%	31
TPPREC	TPPREC INDEX	11'406.30	+16.24%	16
TPPAPR	TPPAPR INDEX	516.57	+2.92%	27
TPREAL	TPREAL INDEX	1'536.97	+17.95%	14
TPRETL	TPRETL INDEX	1'404.71	+2.70%	28
TPRUBB	TPRUBB INDEX	3'677.83	+51.15%	3
TPSECR	TPSECR INDEX	400.74	+18.31%	13
TPSERV	TPSERV INDEX	3'237.00	+21.82%	11
TPTRAN	TPTRAN INDEX	3'423.40	+23.20%	8
TPTEXT	TPTEXT INDEX	596.44	+10.07%	22
TPWARE	TPWARE INDEX	1'638.73	+12.91%	20
TPWSAL	TPWSAL INDEX	1'905.56	+22.79%	9

Quelle: H.A.M.-Data

STOCK(S) IN FOCUS

Digital Garage (4819 JT): Digital Garage ist ein Internet-Solution-Provider. Die Firma bietet strategische Planung für e-kommerzielle Tools, Web-Design, und ist beratend tätig im Online-Werbemarkt. Das Headquarter ist in Tokyo, hat aber auch einen Ableger in San Francisco. Mit der nach wie vor in den Kinderschuhen steckenden Digitalisierung Japans ist Digital Garage im "richtigen" Sektor tätig, was sich auch in den Fundamental-Daten spiegelt. Der Brutto-Gewinn weist eine hohe Marge von 70% aus, der Netto-Gewinn eine solche von 30%. Digital Garage hat eine Wandelanleihe über ¥ 25 Mrd ausstehend, die im September 2023 verfällt. Die Parität steht bei 92% mit einer Prämie von 20%, und handelt derzeit bei 111%. Die Aktie sieht sehr attraktiv aus; sie bewegt sich in der Mitte ihres Trading Range und hat Potenzial bis ¥ 5'600 (von gegenwärtig ¥ 5'140). Mit diesem Aktienpreis stünde die Wandelanleihe bei einem Fair Value von 118%, mit einer Erhöhung des Deltas auf 0,54 aktuell auf 0,65.



Chart: Digital Garage (4819) 2-year-Chart (Bloomberg)

Fancl (4921 JT): Fancl ist ein Hersteller von kosmetischen Produkten und Toiletten-Artikeln. Fancl beliefert u.a. Costco Wholesale Corp (COST US) in den USA. Hauptkonkurrent sind Kao Corp (4452 JT) und Shiseido (4911 JT) in Japan, aber auch L'Occitane Int'l (973 HK). Die Nettogewinn-Marge beläuft sich auf 7% auf mehrjähriger Basis. Die Gesellschaft ist schuldenfrei bis auf eine ausstehende Wandelanleihe über ¥ 10 Mrd, mit Verfall im April 2024. Die Parität steht bei 96% mit einer bescheidenen Prämie von 18%. Der Wandler verfügt über eine Put-Option im April 2022, und handelt derzeit bei 113%. Die Aktie hat heute den 200-Day-MAVG überwunden, und dürfte als nächstes Ziel die rote Widerstandslinie bei ca. ¥ 3'900 (eine Avance von 5%) anpeilen. Ein Durchbruch dieses Widerstandes könnte den Weg freimachen bis ¥ 4'150. Für den Wandler würde dies eine Fair Value-Erhöhung von 5% bedeuten (zum Put gerechnet), und eine solche von 9% (auf den Verfall gerechnet).

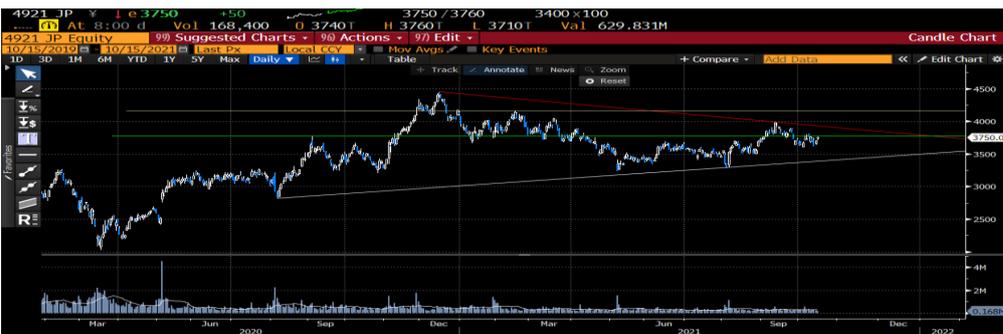


Chart:Fancl (4921) 2-Year-Chart (Bloomberg)

Disclaimer: Die Einschätzungen in diesem Marktcommentar spiegeln lediglich die Auffassung des Autors wider, und sind in keiner Art und Weise als Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf gedacht. Die Hologer Asset Management lehnt jede Haftung ab für Verluste, die aus Handelstätigkeiten in Aktien, Indices, Wandelanleihen oder sonstigen Finanzinstrumenten, welche in diesem Marktcommentar erwähnt sind, entstanden sind oder entstehen können.