

JAPAN MARKET COMMENT & OUTLOOK

MARKET IN GENERAL

Die Earnings Sesson ist abgeschlossen, und die rapportieren Zahlen für das 3. Quartal bzw. Halbjahr fielen in der Mehrheit positiv aus. Es gab jedoch die eine oder andere Enttäuschung aus CB-technischer Hinsicht: Die Zahlen von Healios (4593) oder auch Sosei Group (4565) wurden von der Anlegerschaft nicht goutiert, und die entsprechenden Aktien verloren seit Bekanntgabe der Zahlen 12% im Falle von Healios, und rund 5% im Falle von Sosei Group. Auf der anderen Seite des Spektrums sehen wir z.B. GMO Payment (3769), welches einen eher moderaten Ausblick verkündete, die Aktie aber dennoch 13% avancierte (mehr dazu unter Stocks in Focus). Grosses Thema in Japan ist das Stimulus Paket der neuen Regierung unter PM Kishida: Wurde das Packet zu Beginn noch in der Grössenordnung von ¥ 35 tm. und später ¥ 55 tm., ist es nun, gemäss Nikkei Shinbun eher bei ¥ 79 tm. einzuordnen. Langjährige Marktbeobachter in Japan wissen dies einzuordnen, speziell hinsichtlich der Stimulus-Pakete in den 90er Jahren, welche letztlich nur für kurzfristige Sprünge an den Börsen zu sorgen vermochten, jedoch in keiner Weise die Konjunktur längerfristig antreiben konnten, sondern eher versandeten. Im derzeitigen Umfeld sehe ich dieses Stimulus Paket eher als guten Support für den Markt, was sich auch in der Entwicklung des Topix spiegelt (siehe untenstehenden Chart). Der längerfristige Trendkanal ist intakt, und die rote Support-Linie zeigt sich von der stabilen Seite. Hinzu kommt, wenn wie den technischen Aspekt noch beiziehen, dass der 200-day-MAVG bei derzeit 1'960 Indexpunkten wiederholt ein guter Support war. Es spricht somit wenig dagegen, dass der Markt sein Jahreshöchst von 2'120 Indexpunkten erneut anpeilt.



Chart: Topix Index (Bloomberg)

Topix Value vs Topix Growth: Der langfristige Trend scheint sich nun auch im Jahr 2021 durchzusetzen. Zwar sind Value Stocks dieses Jahr nach wie vor besser (20.3% vs 17.1%), aber das Gap hat sich seit Mitte September verkleinert (damals 22% vs 13%), nicht zuletzt wegen des angekündigten Stimulus Pakets, welches u.a. Wachstumstitel wie z.B. Mercari (4385) beflügelt. Im langfristigen Vergleich hat sich das Bild der Outperformance von Value sogar noch akzentuiert (Growth performed mehr als 3x so gut wie Value, nämlich 67% zu 20% über die letzten 5 Jahre.)



Chart: Topix Value vs Topix Growth (5-year)



Chart: Topix Value vs Topix Growth (1-year)

SEKTOREN

Gewinner bei den Sektoren über den letzten Monat war ganz klar Electric Appliance, welcher rund 10% zugelegt hat; Sony (6758) mit Index-Gewicht von 16% oder Tokyo Electron (8035), mit 7% gewichtet, waren klar die Treiber; gehalten haben sicher auch die guten Earnings-Zahlen von Index-Members Screen (7735) oder Hoiden (6804). Precision Istruments mit nunmehr 21.5% Jahresperformance ist der zweite Sektor, der hier Erwähnung verdient. Im Vergleich zum Stand vor Monatsfrist hat sich dieser Sektor um 5% verbessert, und belegt im Sektor-Ranking nun Platz 9 (im Vormonat noch auf Platz 16 rangiert).

TICKER	NAME	PRICE	CHG NET	% YTD	RANK YTD
TPAIR	TPAIR INDEX	204.29	-1.86	+17.27%	13
TPBNBK	TPBNBK INDEX	142.74	-0.99	+19.57%	11
TPNCHM	TPNCHM INDEX	2'361.88	-11.04	+4.37%	26
TPCONT	TPCONT INDEX	1'144.66	-3.69	+8.46%	21
TPELEC	TPELEC INDEX	322.09	0.45	-10.93%	33
TPELMH	TPELMH INDEX	4'128.61	-10.29	+25.69%	6
TPFISH	TPFISH INDEX	464.50	1.84	+6.03%	24
TPFOOD	TPFOOD INDEX	1'718.39	0.68	+3.55%	27
TPGLAS	TPGLAS INDEX	1'211.29	12.87	+15.50%	15
TPCOMM	TPCOMM INDEX	5'133.31	21.58	+6.19%	23
TPINSU	TPINSU INDEX	1'106.97	16.47	+19.49%	12
TPIRON	TPIRON INDEX	432.29	2.17	+32.54%	4
TPLAND	TPLAND INDEX	1'831.94	1.83	-4.19%	30
TPMACH	TPMACH INDEX	2'327.40	-3.95	+7.24%	22
TPMART	TPMART INDEX	800.44	28.59	+150.15%	1
TPMETL	TPMETL INDEX	1'373.70	2.02	+13.95%	16
TPMINN	TPMINN INDEX	266.94	-10.59	+55.89%	2
TPNMET	TPNMET INDEX	991.26	1.56	+5.29%	25
TPOIL	TPOIL INDEX	998.36	-5.84	+20.34%	10
TPFINC	TPFINC INDEX	737.36	3.12	+16.74%	14
TPPROD	TPPROD INDEX	3'515.65	-14.82	-7.01%	31
TPPHRM	TPPHRM INDEX	3'078.31	22.45	-7.40%	32
TPPREC	TPPREC INDEX	11'930.08	11.77	+21.58%	9
TPPAPR	TPPAPR INDEX	504.43	3.21	+0.50%	28
TPREAL	TPREAL INDEX	1'473.55	-0.85	+13.09%	17
TPRETL	TPRETL INDEX	1'374.48	4.41	+0.49%	29
TPRUBB	TPRUBB INDEX	3'417.29	4.22	+40.44%	3
TPSECR	TPSECR INDEX	378.44	4.12	+11.73%	18
TPSERV	TPSERV INDEX	3'261.32	5.44	+22.74%	8
TPTRAN	TPTRAN INDEX	3'553.38	-45	+27.47%	5
TPTEXT	TPTEXT INDEX	600.25	-1.01	+10.77%	20
TPWARE	TPWARE INDEX	1'816.52	15.79	+11.55%	19
TPWSAL	TPWSAL INDEX	1'911.85	-1.87	+23.19%	7

STOCK(S) IN FOCUS

Mercari (4385): Die Aktie hat heute ein neues All-time-high erzielt. Die Quartalszahlen zeigten bezüglich Umsatz eine bessere Zahl als die Analysten erwartet hatten, und das kommende Stimulus Paket dürften dazu beigetragen haben. Die in Japan nach wie vor unausgereifte Digitalisierung bietet einiges an Phantasie bezüglich Wachstum. Chart-technisch ist die Aktie im kurzfristigen Trend eher am oberen Ende, längerfristig jedoch ist die Marke von ¥ 8'400 durchaus im Bereich des Möglichen. Es sind 2 Wandler ausstehend, die im Juni dieses Jahres emittiert wurden. Ein 5-jähriges und ein 7-jähriges Papier mit jeweils 78% Parität und einer Prämie von rund 45% (Prämie bei Emission 54%). Bei einem Aktienkurs von ¥ 8'400 ergibt sich, sofern die übrigen Parameter unverändert bleiben, eine FairValue Steigerung von 8%, und eine Erhöhung des Delta um 15 Punkte (von derzeit 47 auf neu 62 im Falle des '26-Convertibles).

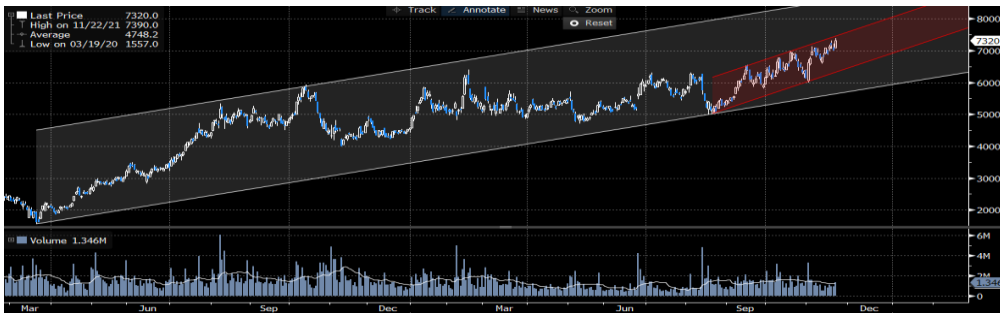


Chart: Mercari (4385) 2-year-Chart (Bloomberg)

GMO Payment (3769): Eine weitere Aktie im Digital Consumption Space ist GMO Payment. Die rapportierten Zahlen waren über den Erwartungen mit Netto-Gewinn von ¥ 8.8 bio (gegenüber Erwartung von ¥ 7.9 bio), und auch der Outlook wurde erhöht. Chart-technisch hat die Aktie Luft nach oben im längerfristigen Trendkanal, obwohl der RSI mit 76 wegen der starken Avancen in den letzten 2 Wochen eher toppisch wirkt. Ich sehe hier mittel- bis langfristig grosses Potential, wenn auch kurzfristig wegen der eher überkauften Situation eine Konsolidierung nicht ausgeschlossen werden darf. Der ausstehende Wandler mit 0% Coupon und Laufzeit bis Juni 2026 handelt mit einer Parität von 92 und einer Prämie von 28 (gegenüber 40 bei Emission im Juni dieses Jahres) bei einem Preis von 115.80. Sollte die Aktie ans obere Ende ihres längerfristigen Trendkanals stossen (bei rund ¥ 19'000), dann würde sich die FairValue um rund 9% erhöhen.



Chart:GMO Payment (3769) 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.