

Objections to investments in Aktien SGS

Alfons Cortes

Finanz und Wirtschaft

23 March 2011

Classement de l'article | 23 mars 2011 | Finanz und Wirtschaft | ALFONS CORTES | www.alfonscortes.com

Einspruch gegen Engagements in die Aktien SGS

Vor weniger als einem Jahr schaute die Finanzwelt mit Argusaugen auf Portugal: Wird die Bonität des Landes von einer oder mehreren Ratingagenturen gesenkt oder nicht? Jetzt ist es geschehen – und keiner schaut hin. So ist es in diesem beschränkt-rationalen System, in dem man sich heute mit anderen Themen beschäftigt und für Portugal keine Zeit hat. Man kümmert sich um das, was gerade am leichtesten verfügbar ist, weshalb von Verfügbarkeitsheuristiken die Rede ist.

Und man erlebt heute auch, wie zumindest im deutschsprachigen Raum Repräsentativitätsheuristiken zur Anwendung gelangen: Die Kausalkette, die zum Atomunfall in Japan geführt hat, dürfte weder in Bezug auf die Erdbebenstärke noch den Tsunami im deutschsprachigen Europa eine Wiederholung erfahren. Repräsentativ für das Geschehen und gleichzeitig leicht verfügbar als Thema ist der nukleare Gau – die Kette, die dazu geführt hat, wird überspielt.

Verblüfft sind viele über den Umgang des Marktes mit den Vorgängen in Libyen. Hatten noch die in Tunesien und Ägypten kurze Rückschläge ausgelöst, scheinen die Auseinandersetzungen in Libyen den Börsen nicht zuzusetzen. Dies, weil sie sich in einer Verfassung befinden, in der sie den Nachrichten die kalte Schulter zeigen, die ihren Visionen widersprechen.

Die Börse ist eine öffentliche Veranstaltung und funktioniert wie jede andere dieses Genres auch. Was an ihr geschieht, ist das Ergebnis einer Interaktion zwischen Ökonomie und Psychologie. Alle versuchen, mit ihrem beschränkten Wissen Positionen zu beziehen, die sich innerhalb eines ausgewählten Zeitrahmens als die richtigen erweisen. Was das auf aggregierter Ebene herbeiführt, ist nicht berechenbar. Damit tun sich viele schwer – so schwer, dass sie rechnen und rechnen, und sie berechnen Chimären.

Datenwahl

So ist es auch im Fall der Aktien SGS völlig unmöglich, auf der Grundlage der positiven Daten des Unternehmens für das vergangene Jahr und der Verheissungen für die Zukunft zu berechnen, welcher Kurs zu einem beliebigen Zeitpunkt in der Zukunft bezahlt werden wird. Die Professoren Roman Frydman und Michael Goldberg weisen in ihrem Buch «Beyond Mechanical Markets» nach, dass zwar nicht die technischen, sondern die Fundamentaldaten die Kurse bewegen, dass aber nicht zu allen Zeiten die gleichen Daten kurstreibend wirken. Ganz im Gegenteil: Zu gewissen Zeiten werden gewisse Daten überhöht wahrgenommen und extrapoliert und andere verdrängt, während zu anderen Zeiten wieder andere im Vordergrund stehen. Bei der Wahl der Daten und der ihnen zugesprochenen Bedeutung kommt die (Kognitions-)Psychologie zum Zug.

Um herauszufinden, welche Fundamentaldaten auf aggregierter Ebene von den Märkten wie verarbeitet werden, muss die Veränderungsrate der relativen Preise unter den Sektoren und den Ländern sowie der Indizes der verschiedenen Anlagekategorien ermittelt werden.

Profiteure des Regimes

Um herauszufinden, welche Aktien vom geltenden Marktregime am meisten profitieren dürften, muss die Veränderungsrate der relativen Stärke einzelner Titel gegenüber dem stärksten Index eruiert werden. Seit Monaten sind alle Aktien am S&P 500 zu messen, gegen den SGS sich seit Januar 2009 in einem Abwärtstrend befinden. Das kann sich ändern.

Solange es sich aber nicht ändert, kommen solche Papiere für mich als Kauf nicht in Frage. Zum einen, weil es bessere Alternativen gibt, schlimmstenfalls, wenn keine anderen gefunden werden, als ETF auf den stärksten Index, zum anderen, weil relativ schwache Aktien nach einer längeren Periode relativer Schwäche dazu neigen, von negativen Nachrichten erschüttert zu werden. Die Meinung des Autors muss nicht mit der der Redaktion übereinstimmen.

Printed and distributed by NewspaperDirect | www.newspaperdirect.com, US/Can: 1.877.980.4040, Intern: 800.6364.6364 | Copyright and protected by applicable law.

Objections to investments in Aktien SGS

Less than a year ago, the financial world was watching Portugal with bated breath: would the country's creditworthiness be lowered by one or several rating agencies or not? Now it has happened – and nobody's paying attention. That's how it goes in this system of limited rationality in which today people are concerned with other topics and have no time for Portugal. They concern themselves with what is most easily available at a given time, which is why people speak of availability heuristics.

And you can also still experience – at least in the German-speaking world – how representativeness heuristics are being applied: the causal chain which has led to the nuclear accident in Japan is neither in respect to the magnitude of the earthquake nor to the tsunami likely to be repeated in German-speaking Europe. Representative for what has happened and simultaneously easily available as a topic is the nuclear meltdown – the chain which has led to it is overridden.

Many people are stunned by the way the market has dealt with what's going on in Libya. While events in Tunisia and Egypt had caused short-term setbacks, the conflict in Libya doesn't seem to bother the stock exchanges. This is because they are in a state where they are giving news which contradicts their visions the cold shoulder.

The stock market is a public event and works like any other event of this genre. What happens there is the result of an interaction between economics and psychology. Everyone tries, with limited knowledge, to take positions which will prove correct within the chosen time frame. What this results in on aggregate is incalculable. This is something many people have a problem with – a problem so big that they keep calculating nonstop, and what they arrive at are illusions.

Selection of data

In the case of Aktien SGS too it is completely impossible to calculate on the basis of last year's positive company data and the promises for the future what kind of price will be paid at any given time in the future. Professors Roman Frydman and Michael Goldberg show in their book «Beyond Mechanical Markets» that while it is not the technical but rather the fundamental data which move stock prices, it isn't at all times the same data that drive stock price development. Rather, the opposite is true: at certain times certain data receive inflated attention and are extrapolated while others are blocked out, while at other times different data move into the limelight. In respect to the selection of the data and the significance awarded to them, (cognitive) psychology comes into play.

To find out what fundamental data are processed on an aggregated level by the markets and how, the rate of change of the relative prices in sectors and countries as well as in the indices of the various investment categories has to be determined.

Beneficiaries of the regime

To find out which stocks are likely to profit most from the current market regime, the rate of change of the relative strength of individual securities has to be determined vis-à-vis the strongest index. For months now, all the stocks have to be measured against the S&P 500 against which SGS are showing a downside trend since January 2009. That can change.

But before it changes, I wouldn't consider buying this kind of security. On the one hand because there are better alternatives – at worst, if no others are found, ETF on the strongest index –, on the other hand because relatively weak stocks after a sustained period of relative weakness tend to be rocked by negative news.

The author's opinions don't necessarily coincide with those of the editorial team.

Printed and distributed by NewspaperDirect | www.newspaperdirect.com, US/Can: 1.877.980.4040, Intern: 800.6364.6364 | Copyright and protected by applicable law.