

**Ein Jahresabschluss mit ein paar Zahlen und reichlich Charts.**

Wenn auch der Termin willkürlich gewählt ist, bietet sich das Jahresende für einen Rückblick an. In diesem ersten Teil wird ein Blick auf die Aktienmärkte geworfen; im später erscheinenden zweiten Teil kommen die Metalle samt Edelmetalle und Energie dran.

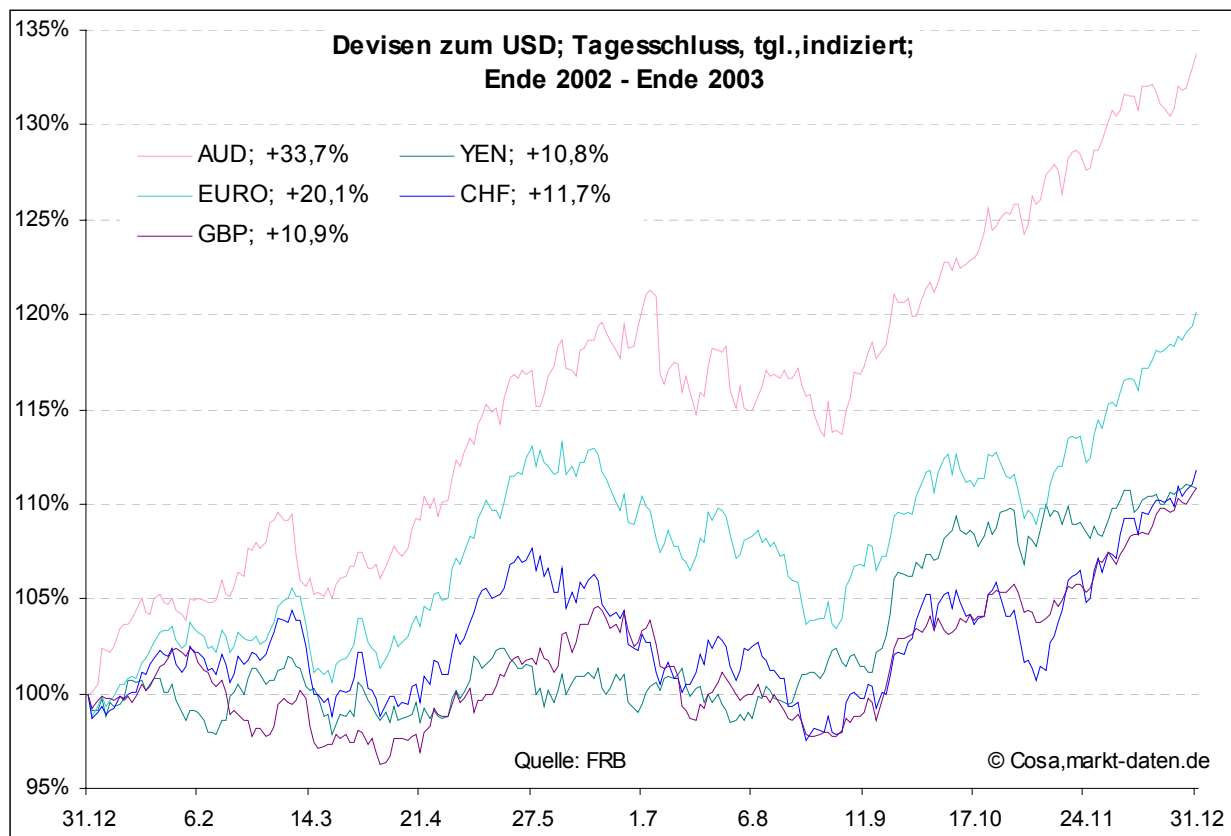
Nachdem sich die Aktienmärkte in den vergangenen drei Jahren - mit einigen wenigen Ausnahmen – deutlich rückläufig zeigten, war 2003 ein Jahr, das bei allen beobachteten Märkten ein positives Vorzeichen erbrachte.

Trotz bereits einsetzender Korrekturen - insbesondere des russischen Marktes - war der Anstieg in Landeswährung z.T. erheblich. Weit vorne liegt der **MSCI China**, der in Landeswährung einen Anstieg von +80,3% aufwies; gefolgt von dem **RTS** (in USD) mit 58,0%, dem **MSCI Eastern Europe** mit 52,5% und dem Technologieindex **Nasdaq comp.** mit +50,0%. Unter den beobachteten europäischen Indizes konnte der **DAX** mit 37,1% am deutlichsten zulegen.

**Aber wie schaut das Bild für den deutschen Anleger aus, der in Euro investiert?**

Wie bereits erwähnt, stieg der **DAX** in Euro um 37,1%; nach der Umrechnung in den Euro wurde aus dem Plus der chinesischen Märkte immer noch ein beachtlicher Anstieg von 50,7%. Aber nun folgt in der Reihenfolge der zugkräftigsten Märkte schon der **DAX**. Bemerkenswerte Zugewinne in Landeswährung schmolzen in der Sonne des Jahres 2003 dahin; der Anstieg des Euros zum USD liess den **Dow Jones Industrial** zum Schlusslicht werden. Von einem Anstieg von +25,3% konnte allenfalls der US-amerikanische Anleger profitieren; für den Anleger des Euro-Raumes blieben lediglich +4,3%!

Ausschlaggebend war die Entwicklung der Devisenkurse; hier abgebildet einige Devisen zum USD – zugrunde gelegt wurden die Referenzkurse des FRB:



Die folgende Tabelle führt die Indizes einzeln auf:

Index	Zuwachs 2003 in %		Index Ende 2003	Veränderung		
	in LW**	in Euro		2002	2001	2000
Dax, Deutschland	+37,1%	+37,1%	3.965,16	-43,9%	-19,8%	-7,5%
Dow Jones Industrial, USA	+25,3%	<b>+4,3%</b>	10.453,92	-16,8%	-7,1%	-6,2%
S&P500, USA	+26,4%	+5,2%	1.111,92	-23,4%	-13,0%	-10,1%
Nasdaq comp., USA	+50,0%	+24,9%	1.335,51	-31,5%	-21,1%	-39,3%
Nikkei225, Japan	+24,5%	+15,8%	10.676,64	-18,6%	-23,5%	-27,2%
TOPIX, Japan	+23,8%	+15,1%	1.043,69	-18,3%	-19,6%	-25,5%
Hang Seng, Hong Kong	+34,9%	+12,5%	12.575,94	-18,2%	-24,5%	-11,0%
Straits Times, Singapur	+31,6%	+11,6%	1.764,52	-17,4%	-15,7%	-22,3%
KOSPI, Korea	+29,2%	+7,7%	810,71	-9,5%	<b>+37,5%</b>	<b>-50,9%</b>
All Ordinaries, Australien	<b>+11,1%</b>	+22,7%	3.306,0	-11,4%	+6,5%	<b>+0,1%</b>
Stoxx50	+10,5%	+10,5%	2.660,37	-35,1%	-18,7%	-3,9%
Eurostoxx50	+15,7%	+15,7%	2.760,66	<b>-37,3%</b>	-20,2%	-2,7%
SMI, Schweiz	+18,5%	+10,4%	5487,8	-27,8%	-21,1%	-7,5%
ATX, Österreich	+34,4%	+34,4%	1.150,05	+0,8%	+6,2%	-10,4%
FTSE100, Grossbritannien	+13,6%	+4,9%	4.476,90	-24,5%	-16,2%	-10,2%
CAC 40, Frankreich	+16,1%	+16,1%	3.557,90	-33,7%	-22,0%	-0,5%
RTS, in USD; Russland	+58,0%	+31,5%	567,25	<b>+38,1%</b>	<b>-81,5%</b>	-18,2%
MSCI, EM Eastern Europe *	+52,5%	+30,4%	149,933	+9,3%	+7,7%	-18,8%
MSCI, China	<b>+80,3%</b>	<b>+50,7%</b>	25,447	-16,2%	-26,1%	-32,0%
MSCI, World	+22,8%	+8,9%	778,600	-25,2%	-15,2%	-10,8%

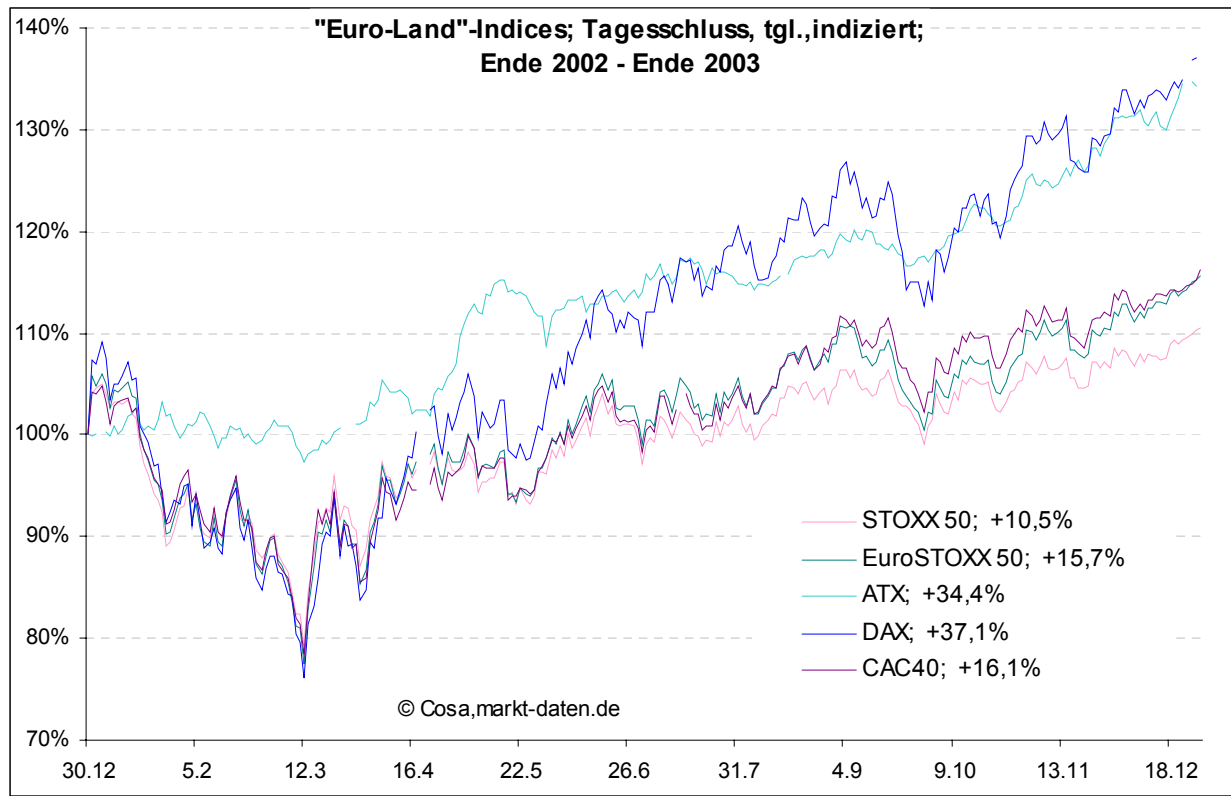
\* EM Eastern Europe: Tschechien, Ungarn, Polen, Russland

\*\* LW = Landeswährung

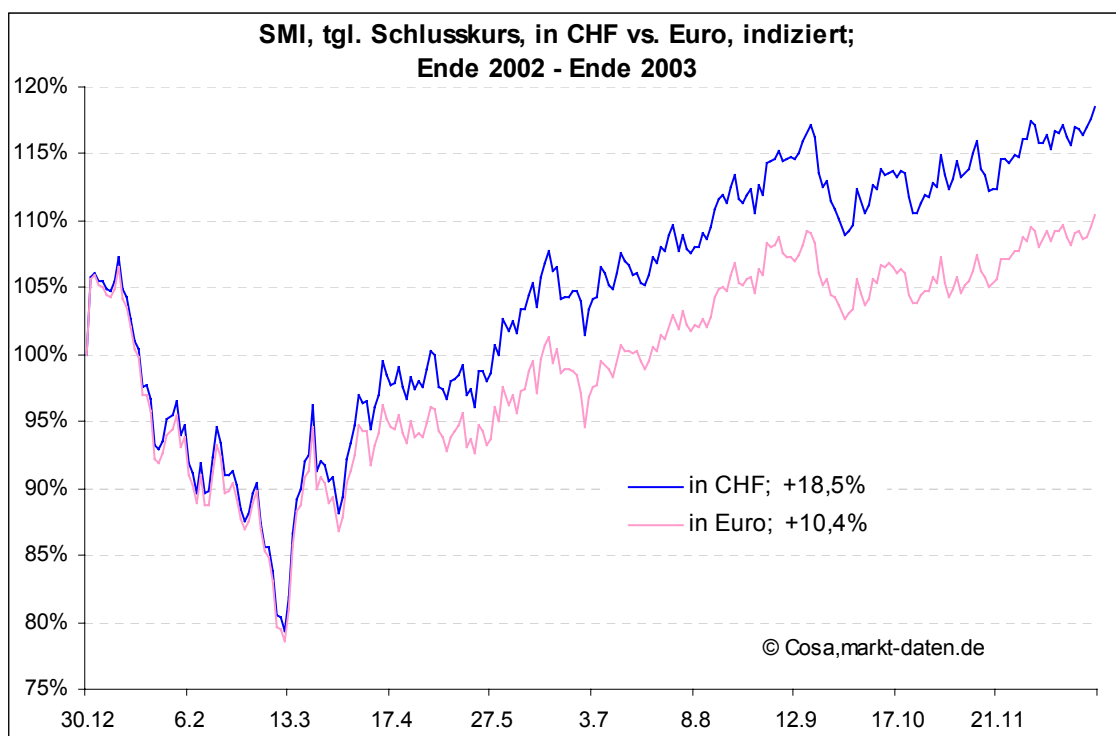
**geringste Veränderung**

**grösste Veränderung**

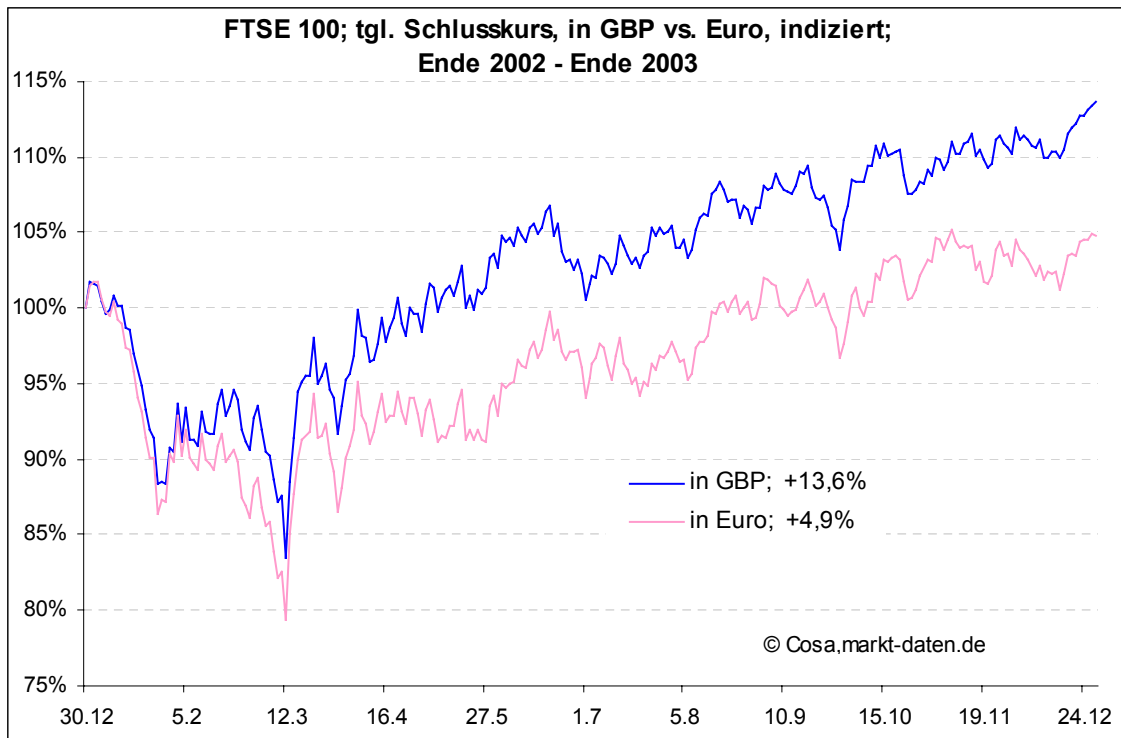
Die Indizes des Euro-Raumes, von denen der DAX die beste Performance zeigte, der ATX folgt allerdings gleich mit wenigen Punkten Abstand. Der französische CAC40 aber insbesondere der britische FTSE100 drückten den europäischen STOXX50:



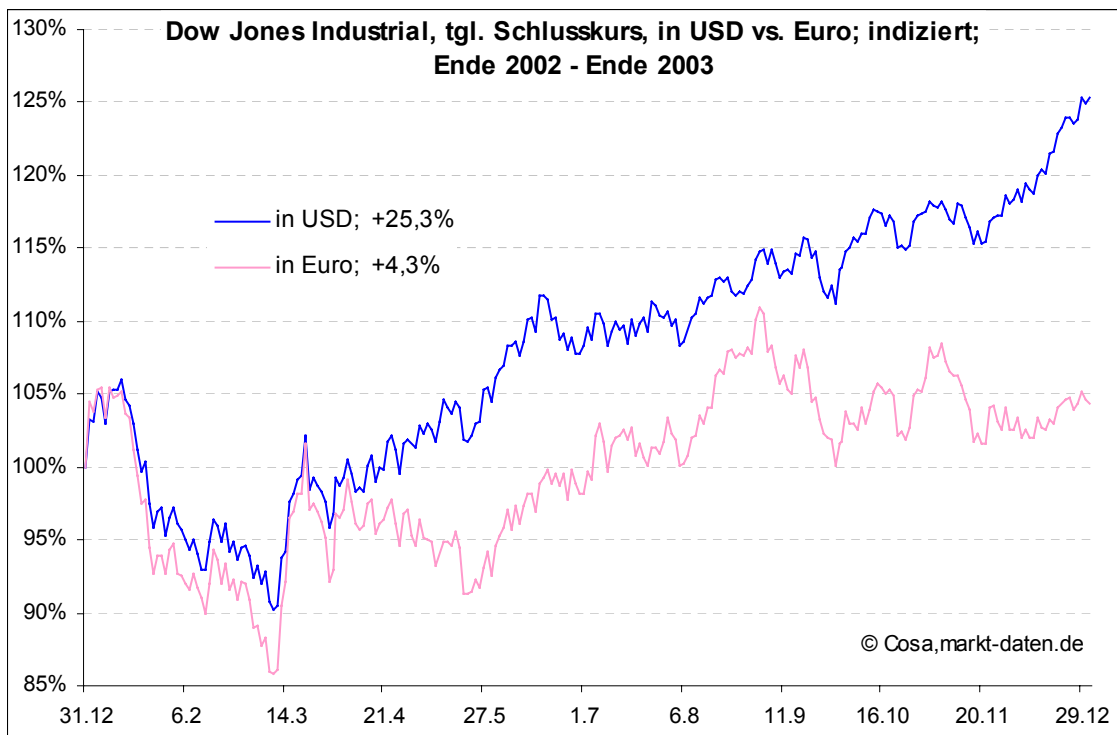
Ein weiterer europäischer Index, der **Swiss Market Index (SMI)**; bedingt durch den stärkeren Euro, lag die Performance des Index in schweizer Franken über der in Euro:

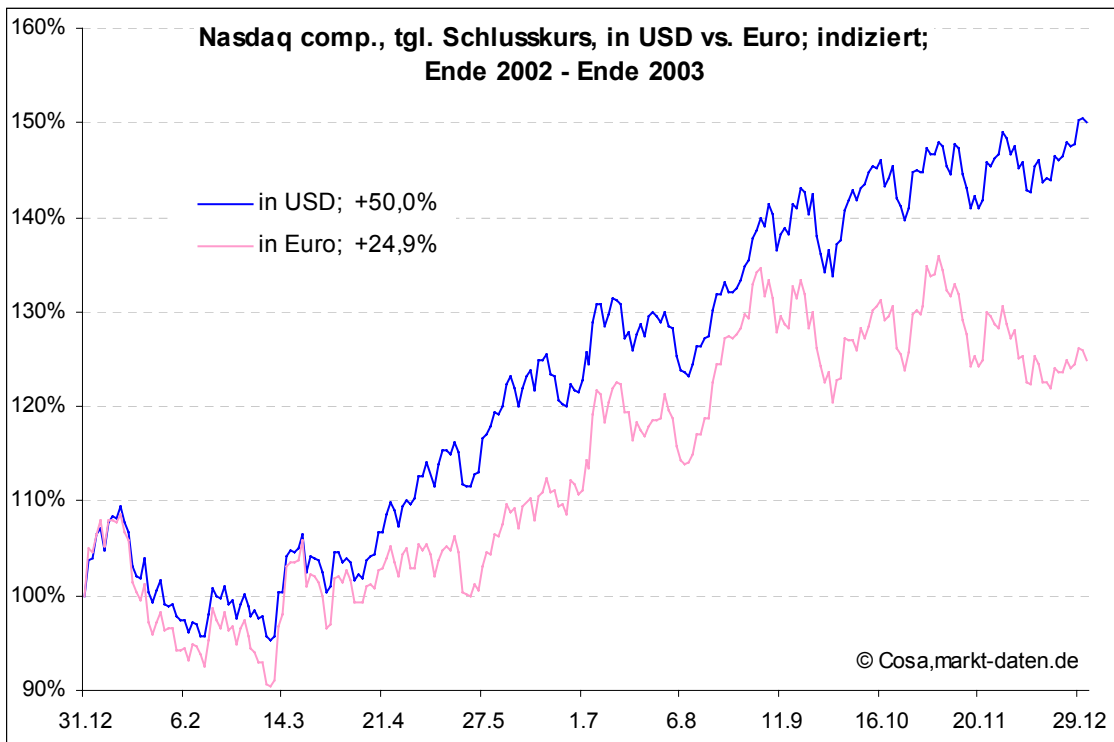
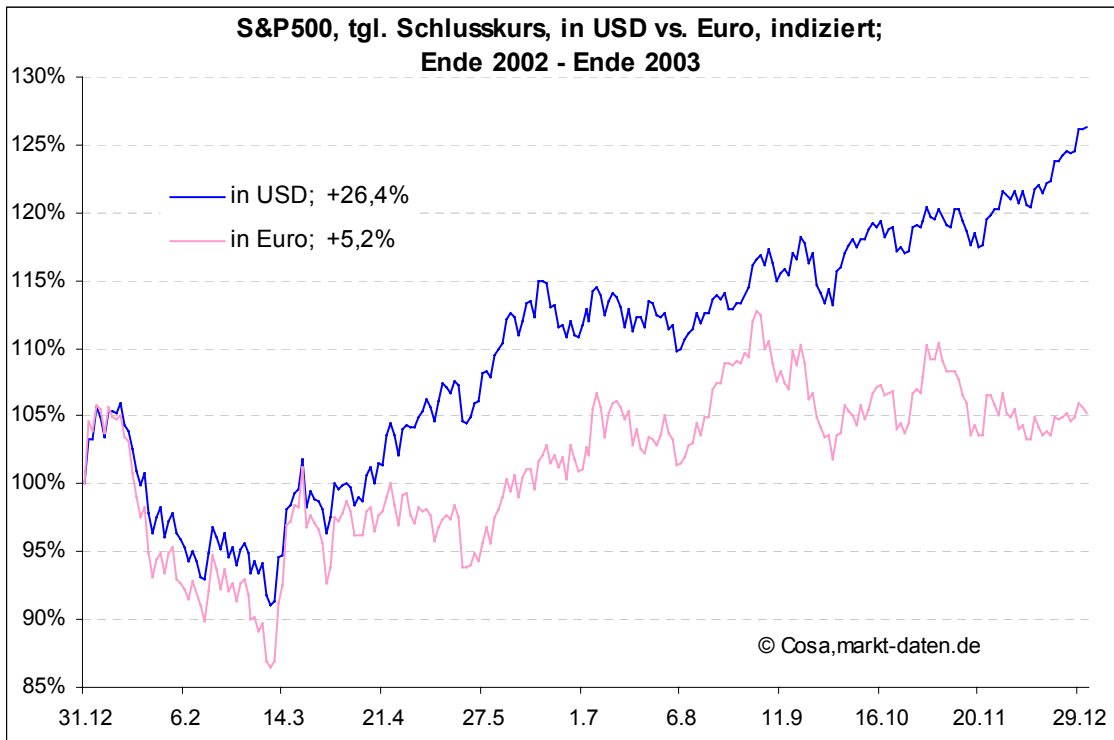


Der britische **FTSE 100** in GBP wie in Euro:

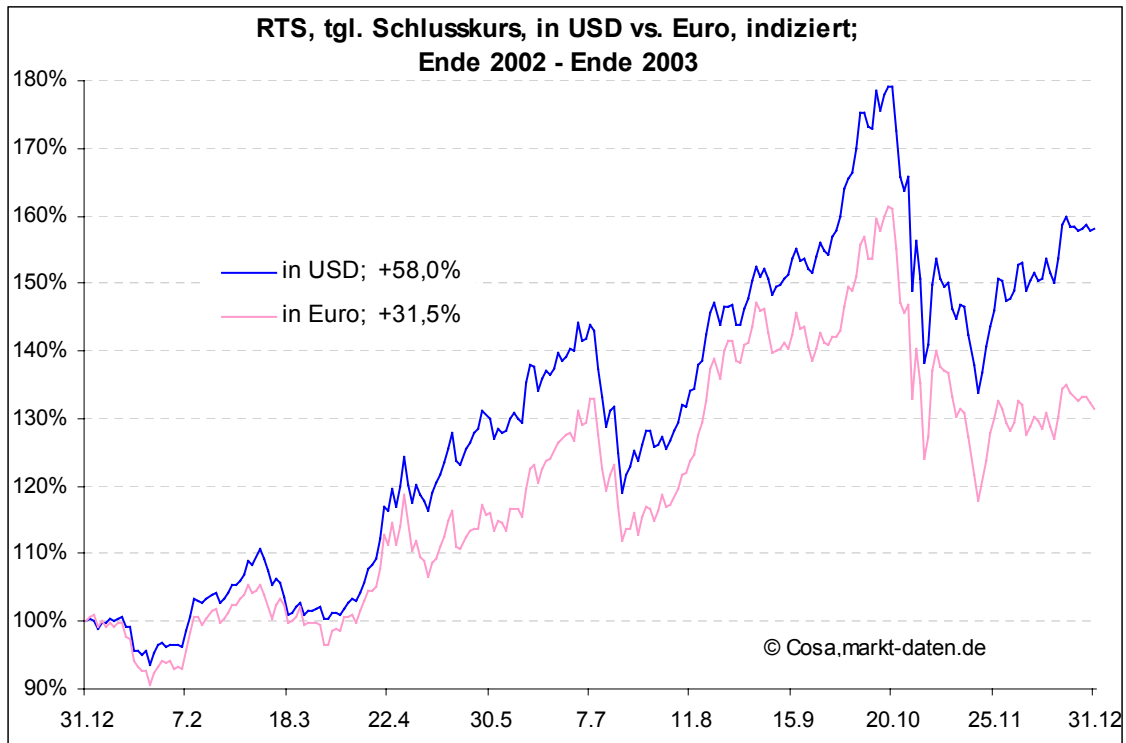


Die **US-Amerikanischen Indizes**; in USD und im Vergleich in Euro:

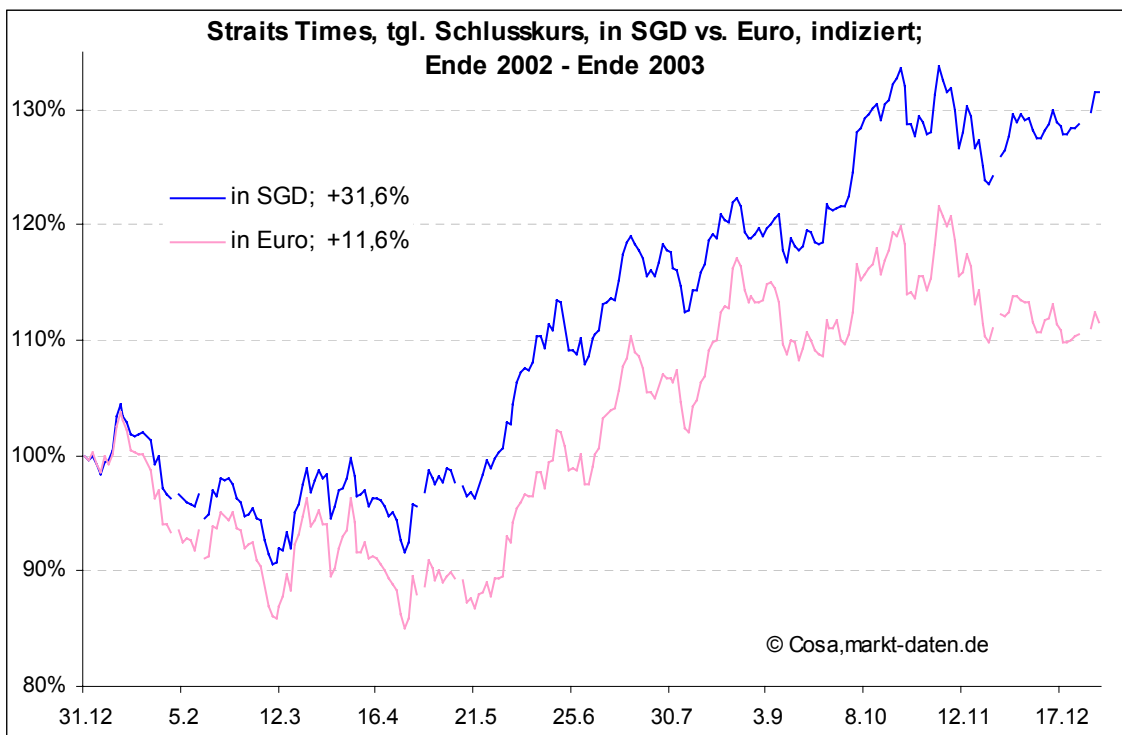
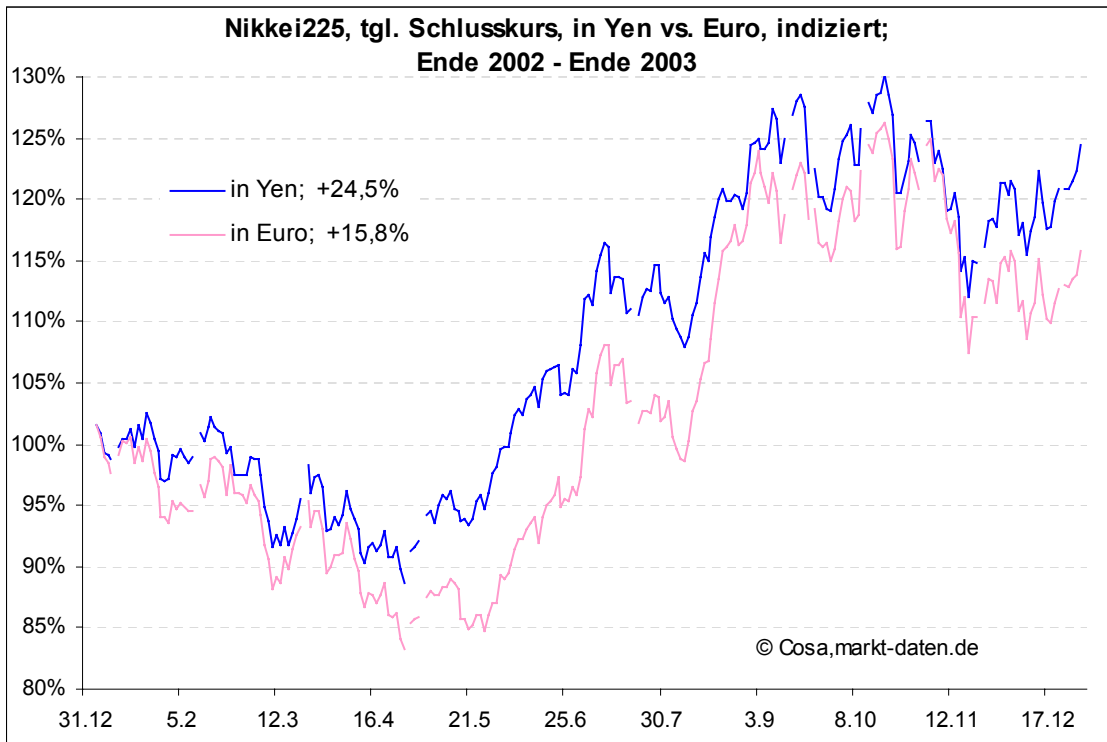


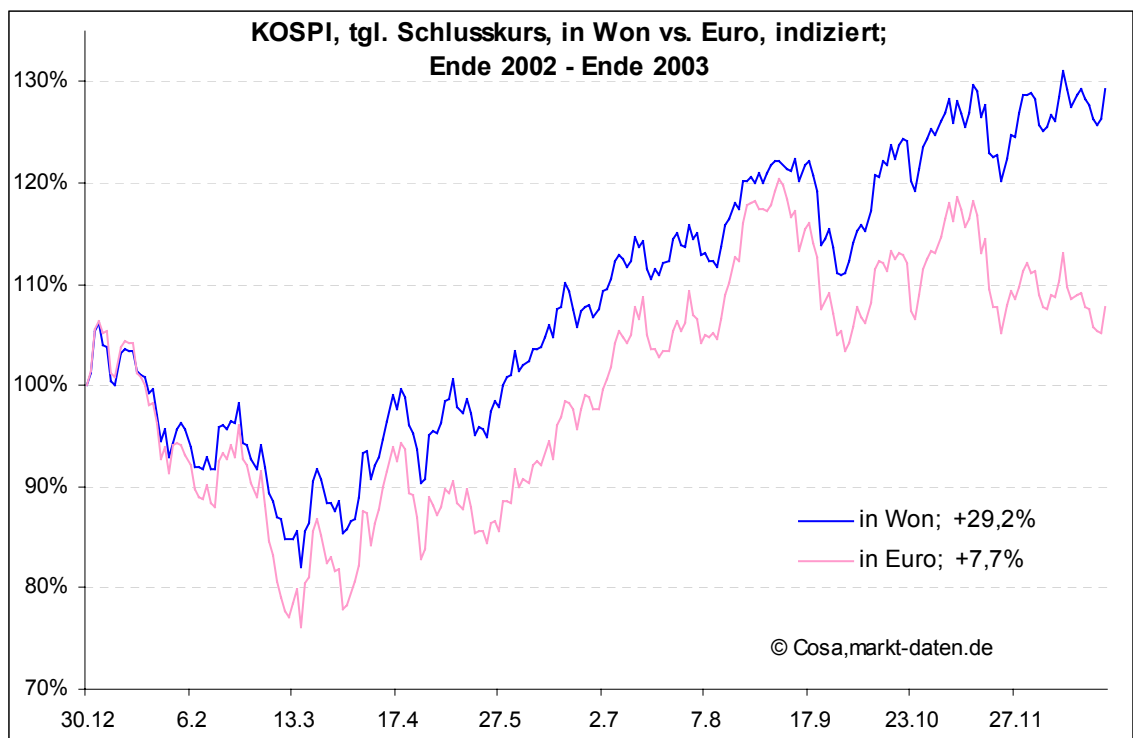
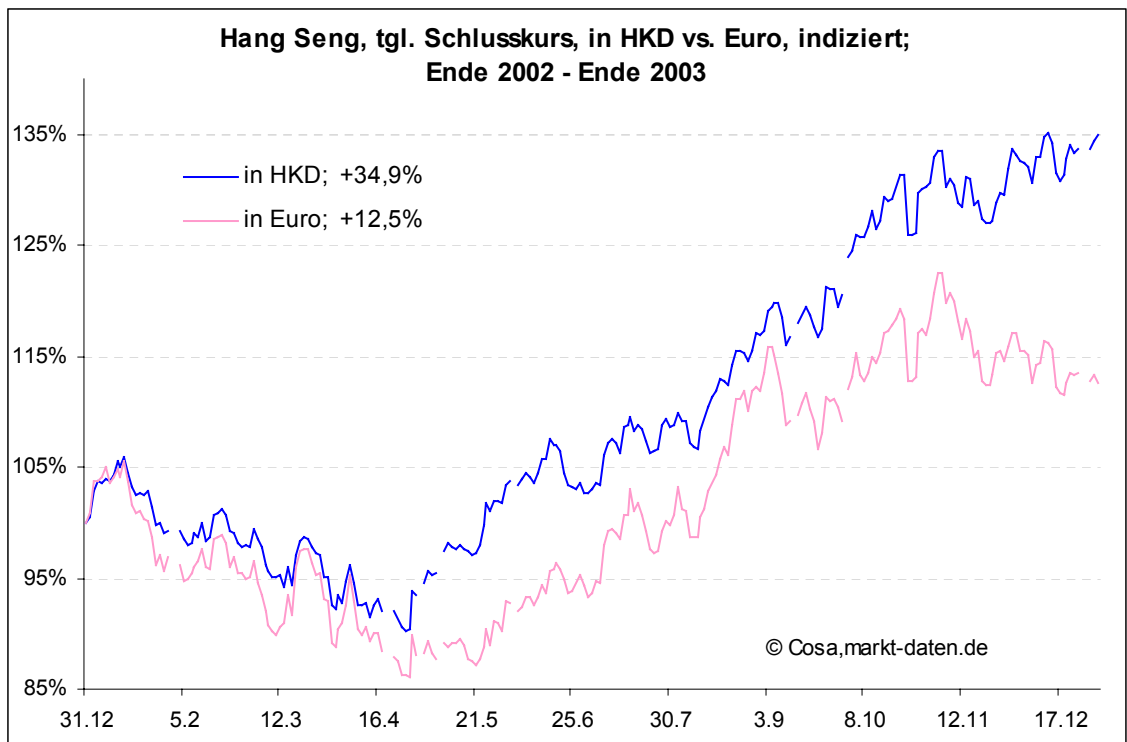


Der russische **RTS** in USD, der seit seinem, in diesem Jahr erreichten ATH, bereits bis zu 27,7% abgeben musste:

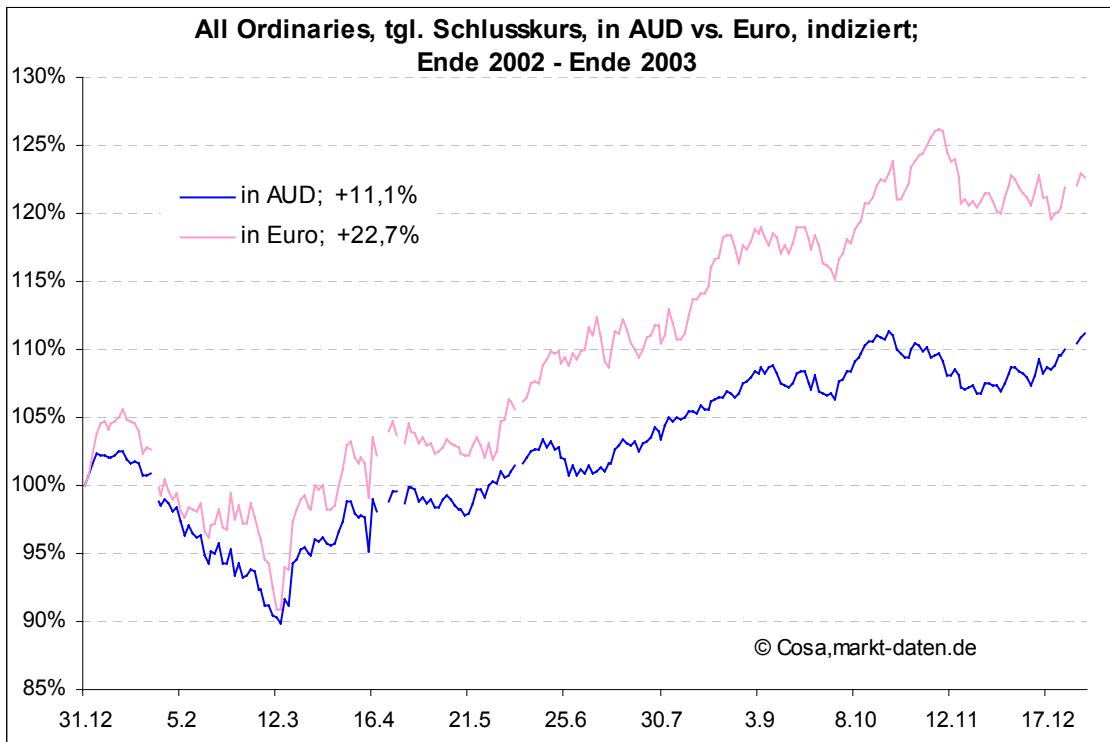


Einige asiatische Indizes, die allesamt in Landeswahrung besser liefen:

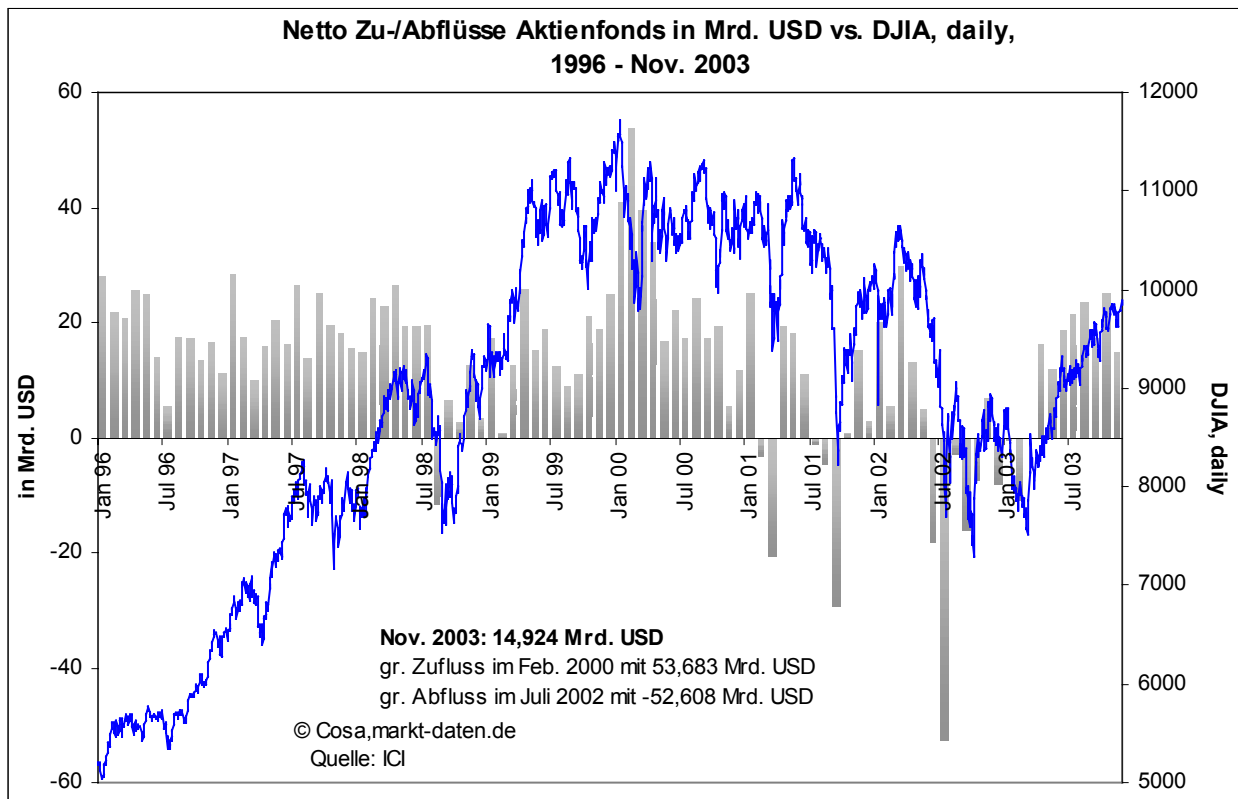




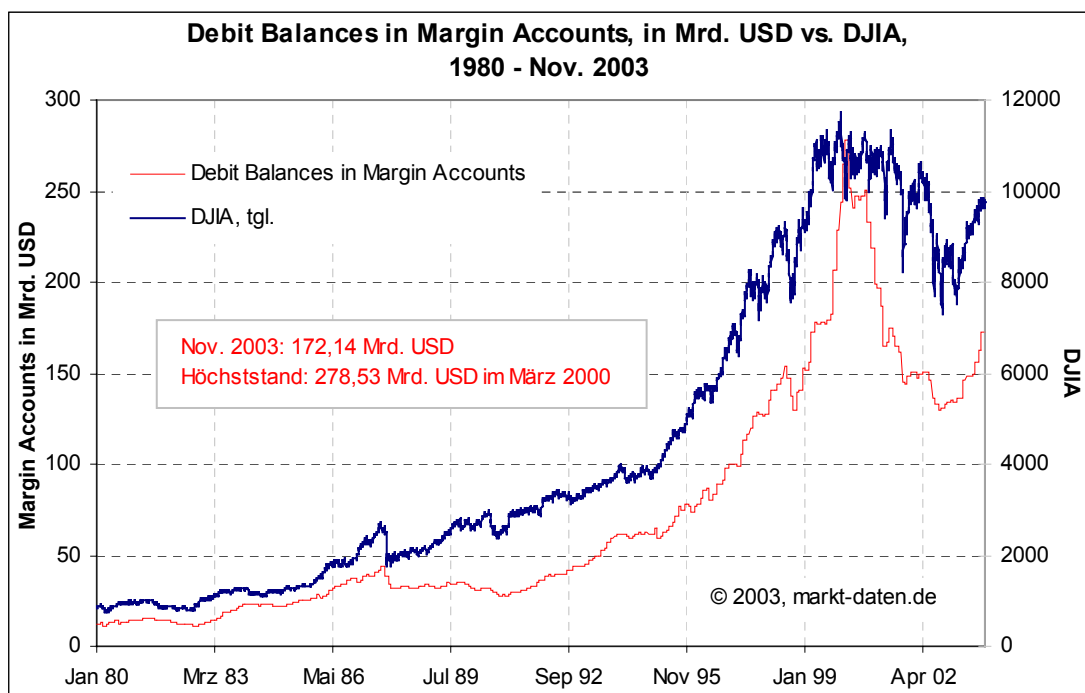
einzig der australische **All Ordinaries** lag in Euro besser als in der Landeswährung AUD:



im vergangenen Jahr sind wieder reichlich Mittel in US-amerikanische Aktienfonds geflossen; die Daten für den Dezember 2003 werden erst Ende Januar 2004 veröffentlicht. Im Februar war noch ein Abfluss von 11,1 Mrd. USD zu verzeichnen, der verringerte sich im März auf 0,3 Mrd. USD. Ab dem April war nur noch ein Zufluss zu beobachten, in der Spitze bei 25,3 Mrd. USD im Oktober:



für zusätzliche Mittel sorgten die Broker der NYSE, die den Rahmen der Wertpapierkredite erhöhten:



zuletzt noch ein Blick auf die Marktkapitalisierung einiger Börsenplätze, zum einen in Landeswährung (LW) wie auch in USD; Stand Ende November 2003:

### Marktkapitalisierung in Mio.; Haupt- wie Nebenmärkte

Börse	LW	Nov 03		Dez 02		% bisher in 2003		% 2002
		in LW	USD	in LW	in USD	in LW	in USD	
<b>Nord-Amerika:</b>								
Amex	USD	84.456	84.456	44.769	44.769	+88,6	+88,6	-25,7%
Bermuda	BED	2.727	2.727	2.153	2.154	+26,7	+26,6	-15,8%
Mexico	MXP	1.343.781	117.770	1.079.221	103.941	+24,5	+13,3	-17,7%
Nasdaq	USD	2.905.377	2.905.377	1.994.494	1.994.494	+45,7	+45,7	-31,1%
NYSE	USD	10.788.558	10.788.558	9.015.167	9.015.167	+19,7	+19,7	-18,2%
TSX Group	CAD	1.112.200	855.604	na	na	na	na	na
<b>Süd-Amerika:</b>								
Buenos Aires	ARA	91.628	30.670	55.430	16.571	+65,3	+85,1	-50,4%
Lima	PEI	47.742	13.720	40.005	11.441	+19,3	+19,9	+16,9%
Santiago	CLP	50.587.359	81.369	34.272.528	48.045	+47,6	+69,4	-14,7%
Sao Paulo	BRN	598.483	203.082	438.278	126.761	+36,6	+60,2	-31,9%
<b>Europa, Afrika, Mittlerer Osten:</b>								
Athens	EUR	82.439	98.824	64.379	67.062	+28,1	+47,4	-20,9%
Budapest	HUF	3.344.589	15.247	2.940.812	12.989	+13,7	+17,4	+25,9%
Copenhagen	DKK	710.429	114.463	547.311	76.750	+29,8	+49,1	-9,9%
Deutsche Börse	EUR	816.577	978.875	658.573	686.014	24,0	+42,7	-36,0%
Euronext **	EUR	1.614.900	1.935.867	1.477.108	1.538.654	+9,3	+25,8	-18,6%
Helsinki	EUR	142.684	171.043	133.279	138.833	+7,1	+23,2	-27,1%
Irish	EUR	64.804	77.684	57.540	59.938	+12,6	+29,6	-20,4%
Istanbul	TRL	75.883.018.279	51.904	56.370.247.141	34.217	+34,6	+51,7	-27,4%
Borsa Italiana	EUR	487.573	584.480	457.992	477.075	+6,5	+22,5	-9,5%
JSE South Africa	ZAR	1.635.334	255.973	1.540.853	181.998	+6,1	+40,6	+23,4%
Ljubljana	SIT	1.310.159	6.643	1.233.107	5.578	+6,2	+19,1	+61,2%
London	GBP	1.317.536	2.266.144	1.113.786	1.785.199	+18,3	+26,9	-16,9%
Luxembourg	EUR	29.150	34.944	23.569	24.551	+23,7	+42,3	+8,1%
Malta	MLT	631	1.762	551	1.375	+14,4	+28,2	+1,3%
Oslo	NOK	603.665	88.470	446.429	64.170	+35,2	+37,9	-7,6%
Spanish Exchanges (BME)	EUR	544.595	652.835	443.097	461.560	+22,9	+41,4	-
Stockholm	SEK	2.249.145	297.660	1.562.602	179.117	+43,9	+66,2	-24,3%
Swiss Exchange	CHF	874.934	676.774	855.896	612.667	+2,2	+10,5	+16,2%
Tehran	IRR	198.191.812	23.707	93.790.447	11.761	+111,3	+101,6	+59,3%
Tel Aviv	ILS	301.776	67.891	201.894	42.132	+49,5	+61,1	-26,9%
Vienna	EUR	43.303	51.910	32.235	33.578	+34,3	+54,6	+33,2%
Warsaw	PLN	126.908	32.482	108.768	28.380	+16,7	+14,5	+9,1%
<b>Asien, Pazifik</b>								
Australian	AUD	742.130	536.997	672.792	380.087	+10,3	+41,3	+1,3%
Colombo	LKR	298.428	3.096	162.588	1.680	+83,5	+84,2	+26,2%
Hong Kong	HKD	5.278.423	679.657	3.611.319	463.055	+46,2	+46,8	-8,5%
Jakarta	IDR	411.667.870	48.403	268.422.777	30.067	+53,4	+61,0	+30,7%
Korea	KRW	344.733.077	286.788	258.414.770	215.894	+33,4	+32,8	+11,0%
Kuala Lumpur	MYR	628.199	165.316	477.957	125.778	+31,4	+31,4	+5,7%
Mumbai	INR	10.633.720	232.330	na	na	na	na	na
National Stock	INR	9.682.680	211.551	na	na	na	na	na

Exchange India								
<b>New Zealand</b>	NZD	49.394	31.564	41.482	21.762	+19,1	+45,0	+22,1%
<b>Philippine</b>	PHP	1.224.102	21.967	990.240	18.507	+23,6	+18,7	-12,9%
<b>Shanghai</b>	CNY	2.775.838	335.368	na				
<b>Shenzhen</b>	CNY	1.235.145	149.226	na				
<b>Singapore ***</b>	SGD	245.302	142.287	174.033	99.807	+41,0	+42,6	-13,7%
<b>Taiwan</b>	TWD	12.146.865	355.692	9.091.463	261.211	+33,6	+36,2	-10,7%
<b>Thailand</b>	THB	3.787.372	94.862	1.957.825	45.504	+93,4	+108,5	26,6%
<b>Tokyo</b>	JPY	301.174.563	2.749.950	247.860.649	2.069.299	+21,5	+32,9	-8,6%

Datenquelle: World Federation of Exchanges, eigene Berechnungen

Die monatliche Performance der Indizes kann unter folgendem Link nachgelesen werden:

<http://www.markt-daten.de/Chartbook/indices.htm>

Charts zu den Margin Debts finden sich hier:

<http://www.markt-daten.de/Chartbook/margin-debts.htm>

---

Sämtliche Angaben sind gewissenhaft recherchiert worden, erheben aber nicht den Anspruch der Vollständigkeit wie auch Gültigkeit.

© copyright 2004, Cosa, markt-daten.de