

DAX INDEKSETS – EUROPAS VIGTIGSTE AKTIEINDEKS

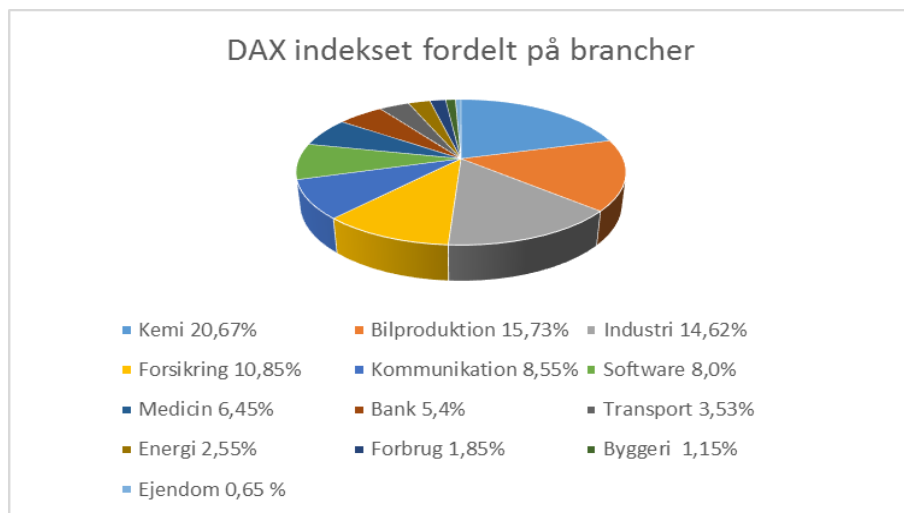
DAX-indekset sætter i reglen dagsordenen for resten af Europas aktier. I denne artikel vil vi sætte fokus på indeksets sammensætning og betydningen heraf. Nedenfor vises i skemaform de 30 aktier, som p.t. er indeholdt i indekset. Der er tale om de 30 største tyske børsnoterede virksomheder målt på børsværdi og aktieomsætning.

	Kurs	Børsværdi	Andel indeks	Ansatte	Branche
Adidas	113	22,6	1,85	53.731	Forbrug
Allianz	149	59,6	7,82	147.627	Forsikring
BASF	72	66,1	7,77	113.292	Kemi
Bayer	102	84,2	10,03	118.888	Pharma/kemi
Beiersdorf	78,6	17,6	0,91	17.398	Forbrug/kemi
BMW	82	53,7	3,46	116.324	Biler
Commerzbank	8,3	10,4	1,29	52.103	Bank
Continental	196	39,2	2,61	190.000	Industri
Daimler	61,5	65,8	9,06	279.972	Biler
DeutscheBank	16,9	23,1	4,11	98.138	Bank
DeutscheBörse	72,2	13,4	1,76	4.540	Kommunikation
Lufthansa	13,8	6,4	0,68	118.781	Transport
Deutsche Post	26	31,5	2,85	488.824	Transport
Telekom	15,4	72,1	6,13	228.248	Kommunikation
E.ON	9,2	17,9	1,89	58.530	Energi
Fresenius	63,8	34,8	3,22	216.275	Medicin
Fresenius Med	76,4	23,4	1,92	105.917	Medicin
HeidelbergCem	78,6	14,8	1,15	44.900	Byggeri
Henkel	100	43,4	1,96	49.750	Forbrug/kemi
Infineon	12,7	14,6	1,38	29.807	Hardware
Prosieben	44,8	9,5	0,66	14.295	Kommunikation
Linde	133,5	24,8	3,14	65.591	Industri
Merck	82,7	36,1	1,31	39.639	Medicin
Munich Re	163,5	26,6	3,03	43.316	Forsikring
RWE	13,2	8,2	0,66	59.784	Energi

SAP	68,8	82,5	6,62	74.406	Software
Siemens	92	74,3	7,93	343.000	Industri
ThyssenKrupp	20,5	11,5	0,94	154.906	Industri
VW	127,6	63,9	3,21	592.596	Biler
Vonovia	29,8		0,65	5.900	Ejendom

Note: Kurs er opgivet i EUR pr. 29-04-2016. Børsværdi er opgjort i mia. EUR. Andel i indeks viser aktiens procentuelle vægt.

Som det fremgår af nedenstående diagram, vægter produktionsvirksomheder tungt i indekset. Kemi, bilproduktion og øvrig industri har en samlet vægt på 51%. På dette punkt ligner DAX i høj grad det svenske S30 indeks, der også består af store industrivirksomheder. Bemærk at medicinalvirksomheder kun vægter med 6,45 %, hvilket er markant anderledes end i Danmark, hvor vægten er langt højere. Bayer er dog i høj grad også en medicinalvirksomhed og burde vel indgå i dette segment med halvdelen af sin vægtandel, dvs. 5,0 % ekstra. Banksektoren har også en lav vægt med kun to af de 30 komponenter beskæftiget i denne branche. Senest tilkomne selskab i DAX er ejendomsselskabet Vonovia. Det er således konklusionen, at det tyske DAX i udpræget grad kan anvendes som en god proxy for udviklingen i den europæiske økonomi med en langt mere diversificeret vægtning og "ærlig" information end fx det danske indeks, der kendetegnes ved nicheindustrier i pharma/medico og hjemmemarkedsbaserede selskaber med begrænset påvirkning af konjunkturforholdene.



Markedsværdien af de 30 selskaber i DAX udgør pr. 29-04-2016 ca. 1.000 mia. EUR. Tallet kan virke højt, men det udgør faktisk kun en femtedel af værdien af de 30 amerikanske aktier, der er samlet i Dow Jones-indekset. Et udsving på 1 % i DAX-indekset svarer til en værdigevinst eller et tab på ca. 10 mia. EUR. Indekset burde qua sin størrelse

faktisk ligge forholdsvis roligt, men det er ingenlunde tilfældet. Udsving over dagen på 2-4 % sker oftere og oftere. De store daglige udsving skyldes, at DAX handles på et meget likvidt marked. Derfor anvendes DAX ofte til at afdække/øge risiko. En ejer af mange danske aktier kan have besvær med at reducere beholdningen, idet store udbud kan presse kursen på en given aktie ned. Her er det langt nemmere at hedge risikoen ved at sælge DAX short for at beskytte beholdningen af danske aktier ved en indirekte metode. Det samme gælder i mange andre lande. Derfor pågår der en massiv handel med DAX, hvilket giver store udsving – i begge retninger.

Udover at anvende DAX til at hedge risikoen på en bestående portefølje, så forstærkes de store daglige udsving af massiv spekulation. Spekulanter boltrer sig i indekset ved at skifte mellem af være kort og lang afhængig af, hvilke signaler diverse tekniske analyser fortolkes til at give. Som investor er man nødt til at forholde sig til, at de store daglige udsving og den massive spekulation fremadrettet vil medføre større risiko for, at man kan "blive gjort" på automatisk indlagte stop/loss og stop/profit ordrer, der er indlagt forud. Et stigende antal investorer ser på de samme charts (som dog læses på forskellig måde), hvorfor der er et præg af, at stop-ordrer placeres på nogenlunde de samme niveauer. Strukturen indgår derfor i et spil, hvor nogle aktører søger at "drible bolden rundt", så sådanne ordrer udløses - og dermed ofte bliver fortrudt straks efter igen, når udviklingen viser sig at være et fejlagtigt, forbigående fænomen. For børshandlerne er det en kilde til ekstra omsætning og dermed indtjening. Det er med til at skabe endnu større omsætning og udsving.

