

Mögliche Transaktionssteuer belastet Broker-Aktien

– Der Gegenwind in der Branche ist derzeit kräftig. Die Handelsaktivität hat im ersten Halbjahr nachgelassen. Zudem belastet eine mögliche Transaktionssteuer das Sentiment, so dass die Unsicherheit hoch ist. Kein Wunder, dass die Kurse einiger Aktien zeitweise massiv unter Druck geraten sind. Ist nun die Zeit für Schnäppchenjäger wieder gekommen?

Die Aktie von **sino** (2,79 Euro; DE0005765507) lief in diesem Jahr nicht gut. Die Handelsumsätze der aktiven Kundenschaft würden mit der Einführung einer Steuer deutlich sinken. Zudem läuft das operative Geschäft derzeit bislang nur mäßig. Dennoch schaffte es sino aufgrund von Kostensenkungen, das

Aktie	Kurs	Stopp	Aktuelles Votum
comdirect	7,85 €	6,10 €	Kaufen bis 7,50 €
DAB bank	3,49 €	2,95 €	Halten
flatex	5,20 €	–	Abwarten
Interactive Brokers	14,25 \$	11,80 \$	Kaufen bis 14,35 \$
sino	2,79 €	–	Abwarten

Ergebnis in den ersten drei Quartalen gegenüber dem Vorjahreszeitraum stabil zu halten. Ob die Dividendenrendite von 11% gehalten werden kann, ist mehr als fraglich. Um wieder Wachstum in das Geschäft zu bringen, hält Vorstand **Ingo Hillen** kleinere Übernahmen für möglich. **Warten Sie ab, bis Klarheit über die Steuer besteht.**

Bei **flatex** (5,20 Euro; DE0005249601) zeigen sich die Klienten auch zurückhaltend, was den Provisionsüberschuss drückte. Allerdings schafften es die Kulmbacher, die Kundenbasis signifikant zu erhöhen. Auch verspürte das Unter-

nehmen zuletzt wieder eine leichte Belebung des Geschäfts. Die anhaltende Steuerdebatte sowie die steigende Anzahl von Konkurrenten belasten hier aber trotzdem die Stimmung. Die Dividendenrendite ist mit 3% durchschnittlich. **Vorerst Bodenbildung bei dem Wert abwarten.**

Musterdepotwert **comdirect** (7,85 Euro; DE0005428007) entwickelte sich hingegen gut. Die Quickborner sind breiter aufgestellt. Als Treiber sieht die Online-Bank vor allem den Bereich Girokonten. Das betreute Kundenvermögen ist deutlich steigend. Die Anzahl der ausgeführten Orders sank aber nur leicht. Eine neue Marketingoffensive soll zukünftig neues Wachstum generieren. Besonders attraktiv ist die Dividendenrendite von 7%, welche künftig leicht sinken könnte. **Neuleser können einen Abstauber bei 7,50 Euro riskieren. Der Stopp wird auf 6,10 Euro angehoben.**

Die Dividendenrendite bei der Münchener **DAB bank** (3,49 Euro; DE0005072300) ist mit 7% recht üppig. Allerdings sollte das Wachstum in den kommenden Jahren verhalten sein. **Investierte Leser belassen den Stopp bei 2,95 Euro. Von Neuengagements sollten Sie derzeit absehen.**

Von einer europäischen Spekulationssteuer wäre der US-Broker **Interactive Brokers** (14,25 US-Dollar; US45841N1072) wenig betroffen. Das Tiefpreismodell, gepaart mit einer hohen Effizienz, spricht für die solide Wettbewerbsposition im Markt. Technologisch ist die Firma ebenfalls sehr gut aufgestellt. Von der Analystenseite wird erwartet, dass der Umsatz im Jahr 2013 um 14% zulegt. Der Nettogewinn soll sogar um 31% anziehen. Mit einem 2013er-KGV von 11 ist das Papier keinesfalls zu teuer. **Leser kaufen den Wert bis 14,35 Dollar. Der Stopp wird bei 11,80 Dollar platziert.**



SMALL CAP DISPOLISTE

Name	ISIN	Erstempfehlung	Jüngstes Update	Kaufkurs	Akt. Kurs	Gewinn/Verlust	Börsenwert	Aktuelles Votum	Stopp
GK Software	DE0007571424	07.12.11	08.10.12	39,50	40,30	+2,0%	72	Kaufen bis 40,50 Euro	31,50
PWO	DE0006968001	29.08.12	08.10.12	31,50	31,85	+1,1%	100	Kaufen bis 31,50 Euro	25,50
Allgeier	DE0005086300	05.09.11	03.10.12	10,50	10,73	+2,2%	97	Halten	9,50
SKW Stahl-Metallurgie	DE000SKWM021	14.11.11	19.09.12	13,80	13,90	+0,7%	91	Halten	11,00
Leifheit	DE0006464506	19.04.10	12.09.12	17,00	24,19	+42,3%	121	Halten	18,70
Capital Stage	DE0006095003	08.09.10	05.09.12	2,00	3,27	+63,5%	158	Kaufen bis 3 Euro	2,55
Advanced Inflight	DE0001262186	29.08.11	03.09.12	3,58	4,11	+14,8%	98	Kaufen	3,58
Isra Vision	DE0005488100	07.03.12	03.09.12	20,00	21,81	+9,1%	96	Halten	15,80
P&I	DE0006913403	18.02.09	27.08.12	10,30	30,30	+194,2%	233	Halten	25,00
Viscom	DE0007846867	03.10.11	27.08.12	6,50	7,40	+13,8%	67	Halten	6,50
Westag & Getalit Vz.	DE0007775231	02.11.11	27.08.12	18,00	17,11	-4,9%	98	Kaufen	14,50

Ende September ging das Limit für **PWO** (Ausgabe vom 29.8.) auf. Zu **GK Software** siehe Seite 3. Ausgestoppt wurde kein Wert.