

Original text:

A study on historical Fed rate cuts and the market behavior after those cuts was key to XY's confidence during the period of downturn that has endured over the last months. History shows that, in the 3, 6 and 12 month periods following 3 consecutive rate cuts, the market has never declined, with the exception of the crisis of 1929.

New, young analysts are arriving in the financial industry, often professionals with medical or technical educational training. They have a more scientific approach to looking at the market and are thus adept at "cause and effect" explanations. XY thinks it is the wrong way to look at the market. He believes investors will continue to use a discounting method when investing, anticipating upturns 8-10 months in advance. He expects an economic upturn to be visible in 4 months time, whereas corporate profits may not be improving for 10 months. However, with the market anticipating these shifts, money will likely begin to return in a sustainable way starting from now.

Broad Market

He believes the broad market reached a bottom at end of 2000/ beginning 2001. Profits can be expected to begin their recovery, in the hard hit sectors of TMT, from the last quarter of 2001. However, there are many companies, throughout other sectors, showing strong, even spectacular, earnings now.

TMT Sector

The most important buyer of technology products are the telecoms. Telecoms are at a substantial overcapacity and they lack funding for new investments. Thus, it is not sure the current issues in the tech sector will be resolved within the next 6-9 months.

Translation:

Eine Studie über Zinssenkungen der US-Notenbank und das anschließende Verhalten der Märkte lieferte den Hauptgrund für XY's Vertrauen während des Abschwungs der letzten Monate. Historische Daten belegen, dass in Zeiträumen von 3, 6 und 12 Monaten nach 3 aufeinander folgenden Zinssenkungen das Marktniveau nie gesunken ist – eine Ausnahme bildet die Weltwirtschaftskrise von 1929.

Im Finanzsektor werden immer mehr neue, junge Analysten beschäftigt, die häufig über eine medizinische oder technische Zusatzausbildung verfügen. Sie haben eine wissenschaftlichere Art den Markt einzuschätzen und können deshalb versierte Erklärungen über „Ursache und Wirkung“ geben.

Laut XY ist dies die falsche Art den Markt zu analysieren. Seiner Meinung nach werden sich die Anleger bei ihren Investitionen weiterhin nach DCF-Methoden richten und Aufschwünge 8 bis 10 Monate im Voraus erwarten. Ein wirtschaftlicher Aufschwung sollte jedoch schon innerhalb von 4 Monaten sichtbar sein, so XY, wenngleich sich die Firmengewinne innerhalb der nächsten 10 Monate nicht unbedingt zu verbessern bräuchten. Da der Markt diese Bewegungen jedoch antizipiert, kann bereits ab heute mit einem nachhaltigen Kapitalfluss gerechnet werden.

Gesamtmarkt

XY's Meinung nach hat der Gesamtmarkt seinen Tiefpunkt zum Jahreswechsel 2000/2001 erreicht. In den schwer getroffenen TMT-Sektoren (Technologie, Medien, Telekommunikation) können Gewinnausschüttungen nach der Markterholung ab dem letzten Quartal 2001 erwartet werden. Es gibt durchweg in allen Sektoren viele Gesellschaften, bei denen schon jetzt starke bis eindrucksvolle Gewinne sichtbar werden.

TMT-Sektor

Die bedeutendsten Käufer technologischer Produkte sind Telekommunikationsgesellschaften. Dieser Sektor verzeichnet breite Überkapazitäten bei gleichzeitiger Finanzmittelknappheit für neue Investitionen. Daher ist es nicht sicher, ob die aktuellen Probleme im Technologiesektor innerhalb der kommenden 6 bis 9 Monate behoben werden können.