

# Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

**Donnerstag, den 17. April 2003**

Guten Morgen!

Kann man im Falle des Dow von einem signifikanten Reversal sprechen? Gestern passte alles zusammen. VIX und VXN auf Unterstützungslinien. Der Dollar schwächelte weiter. Gold und Goldaktien stiegen. Steigende Bond-Futures. Grosses „Gap up“ zum Hineinverkaufen. Eine Put/Call-Ratio von anfangs unter 50. Bullisches Sentiment. Und ein wichtiges Zeitprojektionsfenster. Deshalb muss die Frage mit ja beantwortet werden.

Wer kennt die Weisheit nicht: „Sell in May and go away“. Die gute Saisonzeit für Aktien ist November bis April. Und die hat der Markt ungenutzt verstreichen lassen. Am 1. Nov. 2002 schloss der Dow mit 8517 Punkten. Das ist oberhalb des Schlusskurses von heute. Wenn der Dow für diesen Zeitraum noch ein positives Ergebnis erringen möchte, hat er nicht mehr viel Zeit dafür. Es folgen die lausigen Monate Mai bis Oktober.

Das folgende Gold-Chart hat einige positive Auffälligkeiten. Erstens ist eine wichtige Abwärtstrendlinie (blau) nach oben durchbrochen worden. Zweitens existiert eine positive Divergenz in der Stochastik. Drittens konsolidiert der Goldpreis in einer engen Handelsspanne, innerhalb derer akkumuliert wird – an acht der letzten neun Handelstage war der Schlusskurs höher als der Eröffnungskurs.

## Gold-Futures Tageschart



Die beschlossene EU-Erweiterung ist historisch, keine Frage. Der geographische Mittelpunkt der EU verschiebt sich nach Osten. Deutschland grenzt jetzt überall an EU-Staaten – Ausnahme Schweiz. Erweiterung gleich Verwässerung? Mehr denn je braucht es Antreiber, welche die EU aus einem Kern heraus weiterentwickeln. Hier sollte Deutschland eine zentrale Rolle spielen.

-----

Zu den Märkten.

Gestern standen an der NYSE 1467 Gewinner 1748 Verlierern gegenüber. Das Aufwärtsvolumen betrug 498 Mio., das Abwärtsvolumen 1,01 Mrd. gehandelte Aktien. Insgesamt wechselten an der New York Stock Exchange 1,54 Mrd. Aktien den Besitzer. Das Abwärtsvolumen betrug 66% vom Gesamtvolumen. Gestern war der volumenstärkste Distributionstag des Jahres 2003 im Dow.

Der Dow schloss mit 8257,61 Punkten um 144,75 Zähler niedriger.

Der S&P 500 fiel um 10,90 auf 879,91 Punkte.

Die Nasdaq schloss mit 1394,72 Punkten 0,3% höher. Die Halbleiter endeten 3,4% über dem Vortageswert. Klare Divergenz zum Dow. Schwer zu sagen, was dies bedeutet. Letztendlich werden entweder der Dow die Halbleiter herunterziehen oder die Halbleiter den Dow nach oben drücken.

Der Transport-Index endete mit 2299,69 Punkten um 0,7% niedriger. Der Index hält sich gut nach dem vorgestrigen Steilanstieg.

Die Versorger fielen um 0,5% auf 215,71 Punkte.

Grösste Gewinner: Halbleiter; Grösste Verlierer: Biotech, Banken

Der Dollar Index fiel auf 99,29 Punkte. Äußerst schwach. Ein neues Monatstief.

Der Nikkei notierte gegen 7:00h bei 7845 Punkten.

Der T-Bond Future endete bei 112,05 Punkten, was einer Rendite von 4,91% entspricht. Weitere konstruktive Bodenbildung.

Crude Öl notierte gegen 22:00h in New York bei 29,18 Dollar.

Der Goldpreis notierte gegen 22:00h bei 327 Dollar/Unze. Der 200-Tages-Durchschnitt bildet einen Widerstand bei 229,50 Dollar.

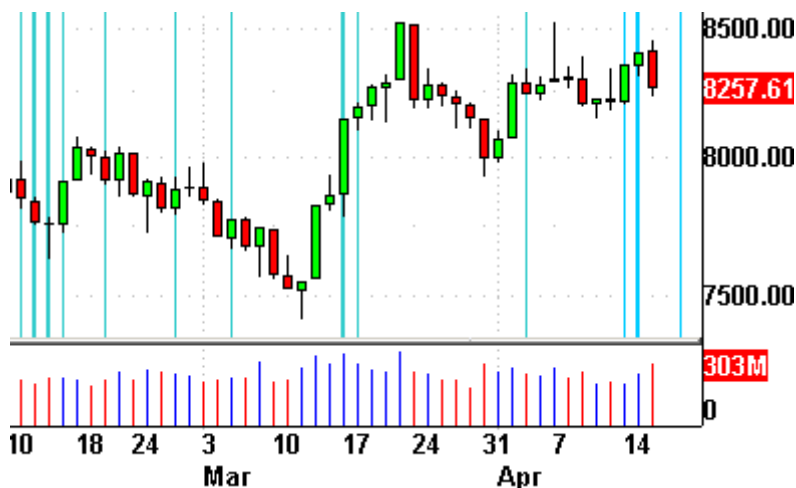
Silber notiert zum gleichen Zeitpunkt bei 4,49 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI stieg um 1,3% auf 127,19 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU gewann 0,7%; er endete bei 67,18 Punkten. Newmont Mining gewann 47 Cents und endete bei 26,85 Dollar. HUI und Newmont Mining konnten gestern ihre 50-Tages-Durchschnitte durchbrechen. Ein positives Zeichen.

## Wellenreiter-Ausblick

Die Wahrscheinlichkeit fallender Kurse bleibt hoch. Es ist wichtig, den Kurs des Dollars zu beachten. Solange dieser Schwäche zeigt, ist mit einer nachhaltigen Erholung der US-Börsen nicht zu rechnen. Am kommenden Montag folgt der letzte Zeitprojektionsstag im April.

### Dow Jones Zeitprojektionschart



Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) stieg um 0,2% auf 26,09 Punkte. Der VXN stieg um 1,5% auf 37,05 Zähler. Reversal? Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,66 Punkten. Der bullische Prozentsatz des Nasdaq 100 schloß bei 58 Prozent. Der McClellan Oszillator endete bei plus 31,83 Punkten.

Das Marktrisiko bleibt unverändert.



Habe gestern einen Short auf den Dow Jones Index gekauft. Näheres im Depot.

### Absacker

SARS-Angst in den USA <http://www.nytimes.com/2003/04/17/health/17SARS.html>

Ich wünsche allen Lesern ein frohes und entspanntes Osterfest.

Ihr Robert Rethfeld

Wellenreiter-Frühausgabe-Abo: Senden Sie eine eMail an [rrethfeld@wellenreiter-invest.de](mailto:rrethfeld@wellenreiter-invest.de) mit dem Kennwort „Probeabo“.