

# Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

**Mittwoch, den 14. Mai 2003**

Guten Morgen!

Die gestrige Korrektur im Dow war von der milden Sorte. Dazu mag beigetragen haben, dass der Dollar sich weigerte, weiter zu fallen. Betrachtet man die Relation des Dollars zu den wichtigsten Währungen, so hat der bisherige Verfall überwiegend gegenüber dem Euro stattgefunden.

Gegenüber den asiatischen Währungen hält sich der Dollar relativ gut. Erklärt werden kann dies dadurch, dass China seine Währung an den US-Dollar gekoppelt hat. Andere asiatische Nationen sind darauf bedacht, ihre Exporte in die USA im Verhältnis zu China nicht zu teuer werden zu lassen. Asien ist stärker von Exporten in den Dollar-Raum abhängig als Europa.

Dennoch kommt Asien langsam in eine prekäre Situation, wie folgendes Chart zeigt:

## **Verhältnis Yen/Dollar Wochenchart**



Der Yen stößt gegenüber dem Dollar in einer Art aufsteigendem Dreieck an die obere Begrenzung der vergangenen eineinhalb Jahre. In dieser Zeit hat sich Energie aufgebaut, die sich in Kürze entladen wird. Nicht immer brechen aufsteigende Dreiecke nach oben aus. Die Wahrscheinlichkeit liegt bei ca. 65-70%.

Es kann sein, dass die asiatische Flucht aus dem Dollar bald beginnt. Wohin mit dem Geld? Asiaten sind traditionell Gold-orientierter als die Europäer. Wenn nur ein kleiner Teil der Dollars in Gold bzw. Goldaktien angelegt wird, würde dies für Gold einen ziemlichen Schub bedeuten.

-----

Welche Währung würden Sie als reiche Öl-Nation für ihre Öl-Milliarden auswählen? Die Währung eines Landes oder einer Region mit Handelsbilanzdefizit oder Handelsbilanzüberschuss? Das Land mit der militärischen Option und Anwendung der Vorwartsverteidigung oder die Region mit einer ungefährlichen, weil nicht vorhandenen Strategie? Das Land mit einer negativen Sparquote (Staat, Firmen und Privatpersonen zusammengenommen) oder die Region mit einer moderat positiven Sparquote?

-----

Zu den Märkten.

1,39 Mrd. Aktien wechselten gestern an der NYSE den Besitzer, das Volumen bleibt unterdurchschnittlich. Das Aufwärtsvolumen betrug 662 Mio., das Abwärtsvolumen 702 Mio. gehandelte Aktien. Das Aufwärtsvolumen betrug 51% vom Gesamtvolumen. Ein nichtssagender Tag.

Der Dow schloss mit 8679,25 Punkten um 47 Zähler niedriger als am Vortag. Angesichts des geringen Volumens kann man nicht von einem Trend-Reversal ausgehen.

Der S&P 500 fiel um 3 auf 942,30 Punkte.

Die Nasdaq schloss mit 1539,68 Punkten 0,1% niedriger. Die Halbleiter endeten 0,8% im Minus.

Der Transport-Index fiel um 0,5% auf 2476,90 Punkte.

Grösste Gewinner: Öl-Service; Grösste Verlierer: Gold-Aktien, Biotech.

Der T-Bond Future endete bei 117,03 Punkten, was einer Rendite von 4,62% entspricht.

Crude Öl notierte gegen 22:00h in New York bei 28,53 Dollar.

Der Dollar Index stieg auf 94,88 Punkte.

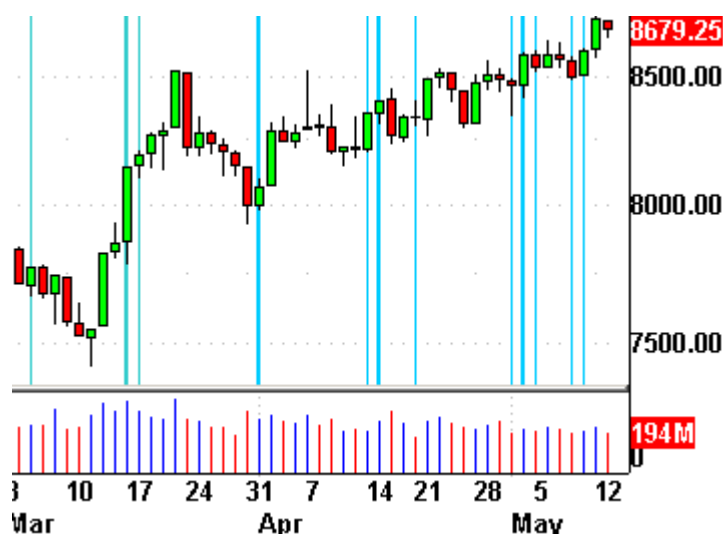
Der Goldpreis notiert aktuell bei 350 Dollar/Unze.

Silber notiert zum gleichen Zeitpunkt bei 4,83 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI fiel um 1,9% auf 133,63 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU verlor ebenfalls 1,9%; er endete bei 70,34 Punkten. Newmont Mining verlor 69 Cents und endete bei 28,01 Dollar.

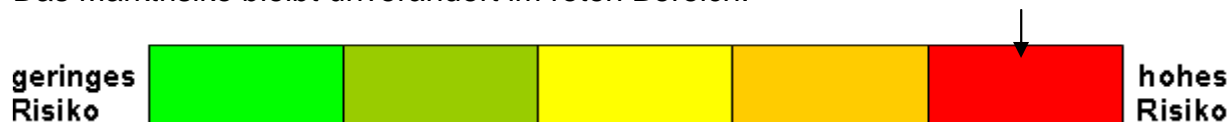
Zeitprojektionen: 23. und 28. Mai.

### Dow Jones Zeitprojektionschart



Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) stieg um 2,8% auf 22,03 Punkte. Der VXN stieg um 0,8% auf 32,84 Zähler. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,67 Punkten. Der bullische Prozentsatz des Nasdaq 100 schloß bei 79%. Über 70% beginnt die Risikozone für die Bullen. Der McClellan Oszillator endete bei plus 32,30 Punkten.

Das Marktrisiko bleibt unverändert im roten Bereich.



### Absacker

Japan fühlt sich in Sachen Deflation ungerecht behandelt. Der ehemalige Vize-Finanzminister sagt den Amerikanern und Europäern: Jetzt seid ihr dran, und ihr könnt nichts dagegen tun.

<http://news.ft.com/servlet/ContentServer?pagename=FT.com/StoryFT/FullStory&c=StoryFT&cid=1051389986964&p=1012571727092>

Bis morgen  
Ihr Robert Rethfeld

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