

# Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

Donnerstag, den 26. Juni 2003

Guten Morgen!

Da haben die Institutionen die Bullen ein wenig spielen lassen, bevor es nach 20:15h mitteleuropäischer Zeit zur Sache ging. Der Dow fiel innerhalb zweier Stunden um 150 Punkte. Auch die Bonds mussten Federn lassen. Der Kampf der Fed für Inflation stösst nicht auf taube Ohren. Die Hausbau-Aktien zeigen trotz Rekord-Neubauten Schwäche. US-Hausbauer-Centex hat gestern sein in der letzten Woche an dieser Stelle beschriebenes „Exhaustion Gap“ nach unten durchbrochen. Der Weg für weitere Verluste erscheint vorprogrammiert.

-----

Der Monatsendeinkauf? Es stehen noch drei Handelstage zur Verfügung. Die Halbleiter (siehe Chart) sehen zwar ominös aus – sie beschreiben eine sogenannte Adam und Eva-Formation – befinden sich aber auf dem 50-Tages-Durchschnitt (grüne Linie). Wenn die Institutionen einkaufen wollten, wäre der 50-Tages-Durchschnitt ein idealer Punkt.

## Halbleiter-Tageschart



-----

Die Anzahl der „Kauf-Klimaxe“ in der vergangenen Woche erreichte mit 325 gemäß „Investors Intelligence“ eine Rekordzahl. Ein Kauf-Klimax erfolgt, wenn eine Aktie ein neues 52-Wochen-Hoch erreicht, nur um für die Gesamtwoche im Minus zu schliessen. 9 der letzten 11 Wochen haben jeweils mehr als 100 Kauf-Klimaxe gesehen.

-----  
Die Nicht-Bestätigung des Hochs des Dow-Jones-Index vom 17. Juni durch den Transport-Index bereits gemäss Dow Theorie den Bullen Schwierigkeiten. Die Transports hatten bereits den 4. Juni zum Anlass genommen, ein Top zu bilden.  
-----

Der Ölpreis scheint in die Spitze eines aufsteigenden Dreiecks hineinzulaufen. Untere Begrenzung bei etwa 25, obere bei 37 Dollar. Der ganz grosse Trend ist aufwärts gerichtet. Für mich ist Öl einer der Schlüsselfaktoren für eine kommende inflationäre Phase. Die 70er Jahre waren nur ein kleines Vorspiel.

### Öl-Monatschart (Crude)



-----  
Zu den Märkten.

1,43 Mrd. Aktien wechselten gestern an der NYSE den Besitzer. Etwas stärkeres Volumen als an den Vortagen. Das Aufwärtsvolumen betrug 570 Mio., das Abwärtsvolumen 820 Mio. gehandelte Aktien. Das Abwärtsvolumen erreichte 57% vom Gesamtvolumen. Höheres Volumen bei fallenden Kursen ergibt einen Distributionstag.

Der Dow schloss mit 9011,53 Punkten um 98 Zähler niedriger als am Vortag. Die Zinssenkung um 25% wurde zum Verkauf genutzt.

Der S&P 500 fiel um 8 auf 975,31 Punkte. Er durchbrach eine wichtige Trendlinie nach unten.

Die Nasdaq schloss mit 1602,63 Punkten 0,2% niedriger. Die Halbleiter endeten 0,5% im Minus. Die Halbleiter sind aus dem Wedge herausgefallen, aber halten den

50-Tages-Durchschnitt.

Der Transport-Index fiel um 1,4% auf 2356,13 Punkte. Der Index setzt seinen bärischen Kurs fort.

Grösste Gewinner: Biotechs, Ölservice, Goldaktien; Grösste Verlierer: Bonds, Hausbauer, Transports.

Der T-Bond Future endete bei 118,27 Punkten, was einer Rendite von 4,44% entspricht. Nichts ist mit Zwischenerholung. Die Fed hat gestern offen gesagt, Inflation generieren zu wollen. Die Bonds glauben das.

Crude Öl notierte gegen 22:00h in New York bei 29,90 Dollar.

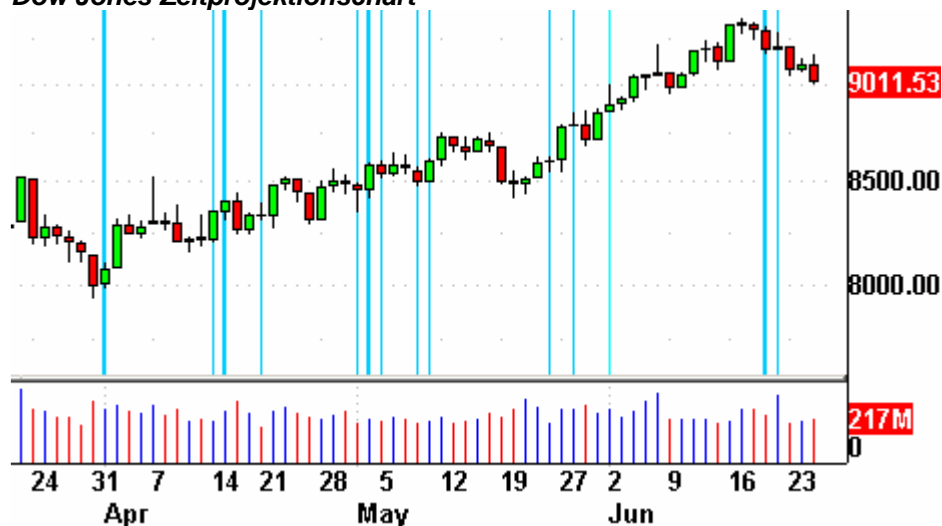
Der Dollar Index fiel auf 94,55 Punkte.

Der Goldpreis notiert aktuell bei 348,3 Dollar/Unze. Silber notiert zum gleichen Zeitpunkt bei 4,54 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI stieg um 0,9% auf 147,17 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU gewann 1%; er endete bei 77,17 Punkten. Newmont Mining gewann 38 Cents und endete bei 32,19 Dollar.

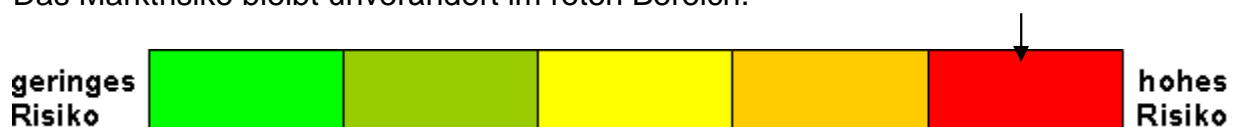
Zeitprojektionstag 30. Juni

*Dow Jones Zeitprojektionschart*



Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) stieg um 1,9% auf 23,19 Punkte. Der VXN fiel um 2,1% auf 31,75 Zähler. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,78 Punkten. Der bullische Prozentsatz des Nasdaq 100 schloß bei 76%. Der McClellan Oszillator endete bei minus 57,09 Punkten.

Das Marktrisiko bleibt unverändert im roten Bereich.



## **Absacker**

Gefahr von Freddie und Fannie. Der Kanadier David Chapman hat den Blick von aussen.

[http://www.321gold.com/editorials/chapman\\_d/chapman\\_d\\_062603/chapman\\_d\\_062603.html](http://www.321gold.com/editorials/chapman_d/chapman_d_062603/chapman_d_062603.html)

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“.