

Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

Mittwoch, den 03. September 2003

Guten Morgen!

Dem aufmerksamen Beobachter werden folgende Dinge gestern nicht entgangen sein: Dow Industrials und Transports erreichten gemeinsam neue Jahreshochs; die Indikatoren für finanziellen Stress - Bankindex und Fannie Mae - befinden sich in einer Erholungsphase; die US-Anleihen sackten durch; Gold und Goldaktien agierten mäßig schwach; der Dollar zeigt weiterhin zwei Gesichter - Stärke gegenüber dem Euro und Schwäche gegenüber dem Yen; Crude Öl unterschritt erstmals seit langem die 30 Dollar-Marke; die Halbleiter agierten gemäßigt; Ebay verlor genauso wie die Häuslebauer; und das alles passierte an einem Zeitprojektionstag.

Bedeutung? Die Investoren wetten seit März auf eine Erholung der US-Wirtschaft, und die tritt offensichtlich ein. Unterstützung kommt aus dem Energiesektor; fallende Öl- und Gaspreise wirken positiv auf das GDP. Greenspan sorgt mit dem Versprechen, die kurzfristigen Zinsen niedrig zu halten, weiterhin für billiges Geld. Um die Zinsen niedrig zu halten, ist die Fed gezwungen, mehr und mehr Liquidität zu erzeugen.

Letztendlich ist die unablässige Erhöhung der Geldmenge inflationär. Das jedenfalls scheinen die Bond-Investoren herauszulesen; die langfristigen Zinsen steigen. Da dies Gift für den Immobilienmarkt ist, fällt der Hausbauindex.

Das vagabundierende und aus dem Anleihe-Markt frei werdende Geld wandert einerseits in die Aktienmärkte; andererseits aus Europa und den USA ab in Richtung Asien, wie der Verlauf des Dollar-Index zeigt.

Das positive Momentum seit Anfang August hat dazu geführt, dass der Dow gestern erstmals mehr als 50% seiner Bärenmarkt-Verluste aufholen konnte (Schlusskurs oberhalb von 9504 Punkten). Laut Dow Theorie ist eine solche Entwicklung bullisch. Der nächste Zeitprojektionstag ist der kommende Freitag bzw. Montag. Es bleibt abzuwarten, ob der Dow diesen Ausbruch bis dorthin halten kann und wie er an diesen Tagen reagiert.

Die Futures Märkte preisen aktuell eine Zinserhöhung von 0,25 Prozentpunkten für Dezember ein (siehe GKST-Artikel in der „Absacker-Rolle“ unter www.wellenreiter-invest.de). Was passiert, wenn Greenspan reagiert und gezwungen ist, die Zinsen zu erhöhen? Für den Aktienmarkt wäre dies keine frohe Botschaft.

Hinweis in eigener Sache: In den kommenden Tagen stehen Urlaub und Familie im Vordergrund. Der nächste Wellenreiter erscheint Mitte kommender Woche.

Die Nasdaq hat zwischen den Jahren 1975 und 2000 - das sind 26 Jahre – fünf Mal einen Jahresverlust ausgewiesen. Davon waren drei Jahre nur leicht nach unten verändert. Die restlichen zwei Jahre zeigten ein Minus von jeweils etwa 10%. So etwas nennt man Bullenmarkt; in solchen Fällen gilt „Buy and Hold“. Gold und Goldaktien befinden sich in der ersten Phase eines Bullenmarktes.

Wellenreiter-Zeitprojektions-Depot: Ausgestoppt 50% short bei 95,02 (DIA; ca. 9.480 Punkte im Dow).

Zu den Märkten.

1,43 Mrd. Aktien wechselten am Montag an der NYSE den Besitzer. Gutes Volumen, die Händler sind zurück. Das Aufwärtsvolumen betrug 1,18 Mrd., das Abwärtsvolumen 234 Mio. gehandelte Aktien. Das Aufwärtsvolumen erreichte 85% vom Gesamtvolumen.

Der Dow schloss mit 9523,27 Punkten um 107 Zähler höher als am Vortag. Neues Hoch für den Dow.

Der S&P 500 stieg um 14 auf 1021,99 Punkte und brach aus seiner Handelsspanne aus.

Die Nasdaq schloss mit 1841,48 Punkten um 1,7% höher; die Halbleiter endeten mit einer negativen Divergenz (nur 0,1% im Plus).

Der Transport-Index stieg um 2,3% auf 2745,84 Punkte.

Grösste Gewinner: Broker, Transports; Grösste Verlierer: Goldaktien

Der T-Bond Future endete bei 105,22 Punkten, was einer Rendite von 5,34% entspricht. Die Anleihen wurden regelrecht verprügelt.

Crude Öl notierte gegen 22:00h in New York bei 29,56 Dollar. Erdgas endete bei 4,68 Dollar.

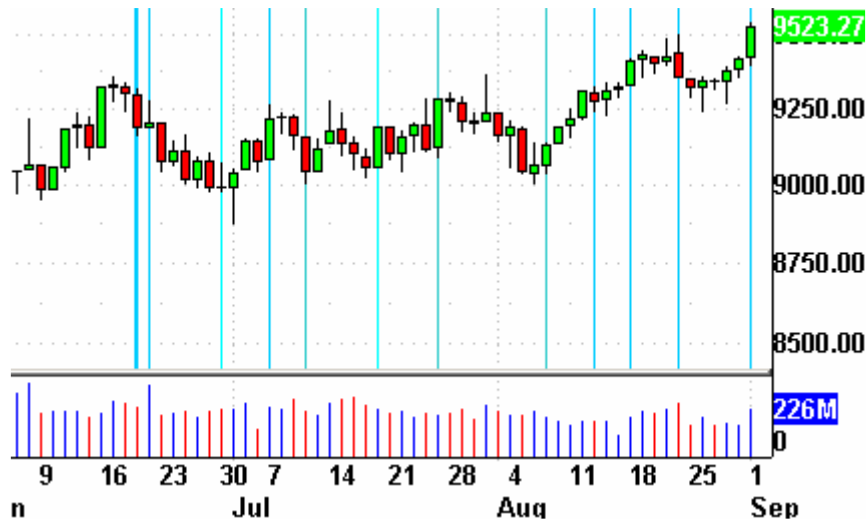
Der Dollar Index stieg auf 99,06 Punkte.

Der Goldpreis notiert aktuell bei 373 Dollar/Unze. Silber notiert zum gleichen Zeitpunkt bei 5,00 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI verlor 1,2% und fiel auf 191,42 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU musste 1,2% abgeben; er endete bei 89,95 Punkten. Newmont Mining verlor 135 Cents und endete bei 37,90 Dollar.

Wichtige Zeitprojektionstage: 7. und 20. September

Dow Jones Zeitprojektionschart



Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) stieg um 2,4% auf 19,95 Punkte. Der VXN stieg um 1,8% auf 30,06 Zähler. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,72 Punkten. Der bullische Prozentsatz des Nasdaq 100 schloß bei 76%. Der McClellan Oszillator endete bei plus 56,68 Punkten.

Absacker

George Soros gründet einen neuen Hedge-Fonds, der sich mit der Finanzierung von unter finanziellem Stress stehenden Unternehmen befasst. Er und seine Mitstreiter glauben an eine gute Geschäftsgelegenheit für die kommenden Jahre. Anmerkung: Sehr clever. In einer Finanzkrise könnte die Rolle der Banken minimiert werden, und dann kommt Soros und hilft.

<http://news.ft.com/servlet/ContentServer?pagename=FT.com/StoryFT/FullStory&c=StoryFT&cid=1059479505601&p=1012571727092>

Bis nächste Woche
Ihr Robert Rethfeld

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