

# Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

**Donnerstag, den 11. September 2003**

Guten Morgen!

Mit frischem Blick auf den Markt stellt man fest, dass die Veränderungen in den vergangenen Tagen bemerkenswert sind. Gold und Silber entwickeln sich bullisch; die Anleihen haben hinzugewonnen; die Halbleiter sacken durch; die Hausbauer profitieren nicht von fallenden Zinsen und verlieren deutlich; der Finanzsektor hat weiterhin Probleme. Hausbauer und Banken haben ihre im Juni bzw. Juli erzielten Hochs im August und September nicht mehr angreifen können. Dies sind negative Divergenzen gegenüber den grossen Indizes. Ohne den Banksektor werden die Indizes nicht in der Lage sein, ihren bullischen Trend aufrecht zu erhalten.

-----

In der letzten Frühausgabe vor meinem Urlaub wies ich auf die Bedeutung der Zahl 9504 im Dow hin. Dies ist die 50%-Marke zwischen dem Allzeit-Hoch vom Januar 2000 und dem bisherigen Bärenmarktief vom Oktober 2002. In der vergangenen Woche wurde diese Markierung auf Tagesschlussbasis übertroffen; allerdings wurde der Wochenschluss bei 9503 Punkten gesetzt. Ein erneuter Wochenschluss unterhalb von 9504 Punkten würde den Bären zweifelsohne Auftrieb geben.

-----

Der Dow erzielte sein bisheriges Hoch am 4.9. mit 9587,90 Punkten. Das wichtige Zeitprojektionsdatum 7.9. - der Freitag davor war der 5.9. - kommt diesem Datum sehr nahe. Der 4.9. als mittelfristiges Hoch? Noch ist es zu früh, um die Feststellung treffen zu können. Am 3.9.1929 markierte der Dow sein Bullenmarkthoch; im Oktober erfolgte der Crash. Wir liegen durchaus noch im Zeitrahmen.

Was würde meine Crash-These negieren? Ein Übertreffen der Marke vom 4.9. würde ihr einen Stoss versetzen; aber noch nicht den Todesstoss. Der würde erst erfolgen, wenn der Monat September ein Plus-Monat werden würde.

-----

## VXN-Wochenchart



Die Volatilität des Nasdaq 100 (VXN) hat in den vergangenen vier Wochen deutlich zugenommen und in der Stochastik eine positive Divergenz gebildet (Indikator mit blauer Linie unterhalb der Kerzen). Ausserdem hat eine wichtige Trendlinie - wie hier Anfang September bemerkt – gehalten. Ein weiterer Anstieg auf 36 bis 38 Punkte erscheint realistisch.

-----

Zu den Märkten.

1,49 Mrd. Aktien wechselten am Mittwoch an der NYSE den Besitzer. Leicht überdurchschnittliches Volumen. Das Aufwärtsvolumen betrug 278 Mio., das Abwärtsvolumen 1,22 Mrd. gehandelte Aktien. Das Abwärtsvolumen erreichte 81% vom Gesamtvolumen; eine ziemlich happiger Distributionstag.

Der Dow schloss mit 9420,46 Punkten um 87 Zähler niedriger als am Vortag.

Der S&P 500 fiel um 12 auf 1010,92 Punkte.

Die Nasdaq schloss mit 1823,81 Punkten um wichtige 2,6% niedriger; die Halbleiter endeten mit noch dramatischeren 5,3% im Minus.

Der Transport-Index fiel um 1% auf 2705,27 Punkte.

Grösste Gewinner: Pharma; Grösste Verlierer: Halbleiter, Hausbau, Broker

Der T-Bond Future endete bei 109,08 Punkten, was einer Rendite von 5,16% entspricht. Starkes Comeback der Anleihen.

Crude Öl notierte gegen 22:00h in New York bei 29,43 Dollar. Erdgas endete bei 4,91 Dollar.

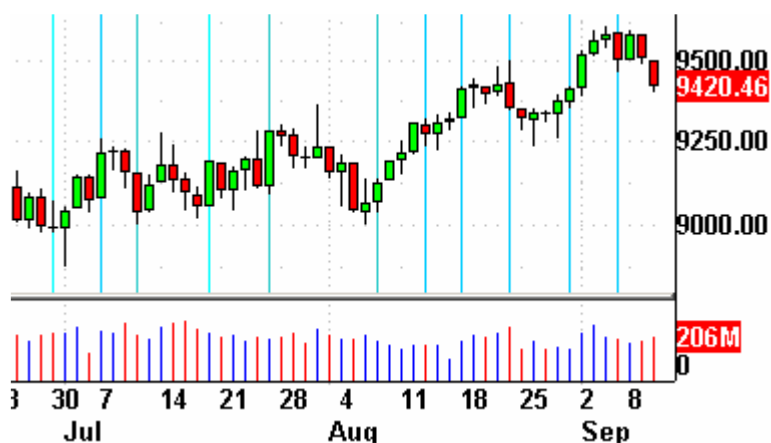
Der Dollar Index fiel auf 97,13 Punkte.

Der Goldpreis notiert aktuell bei 380 Dollar/Unze. Silber notiert zum gleichen Zeitpunkt bei 5,27 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI verlor 1,8% und fiel auf 200,38 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU musste 1,2% abgeben; er endete bei 93,40 Punkten. Newmont Mining verlor 46 Cents und endete bei 39,30 Dollar.

Wichtiger Zeitprojektionstag: 20. September

### **Dow Jones Zeitprojektionschart**



Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) stieg um 8% auf 21,26 Punkte. Der VXN stieg um 9,2% auf 33,16 Zähler. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,98 Punkten. Der bullische Prozentsatz des Nasdaq 100 schloß bei 79%. Der McClellan Oszillator endete bei plus 2,75 Punkten.

### **Absacker**

Die New York Times reflektiert den 11. September mit einem Blick der „Rest der Welt“ auf Amerika. Und der sieht für die Vereinigten Staaten alles andere als gut aus.  
<http://www.nytimes.com/2003/09/11/international/11OPIN.html?hp>

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“.