

# Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

Mittwoch, den 05. Mai 2004

Guten Morgen!

Japaner und auch Chinesen halten sich mit dem Kauf von US-Bonds zunehmend zurück. Das hat negative Auswirkungen sowohl auf den Dollar als auch auf die Bonds selbst. Die 30-jährigen US-Staatsanleihen befinden sich auf einer wichtigen Unterstützung. Es ist der 4-Jahres-GD (blau). Ein Unterschreiten dieser Linie wäre für die Kreditfinanzierung des Baubooms in den USA fatal.

US-Treasury Bonds



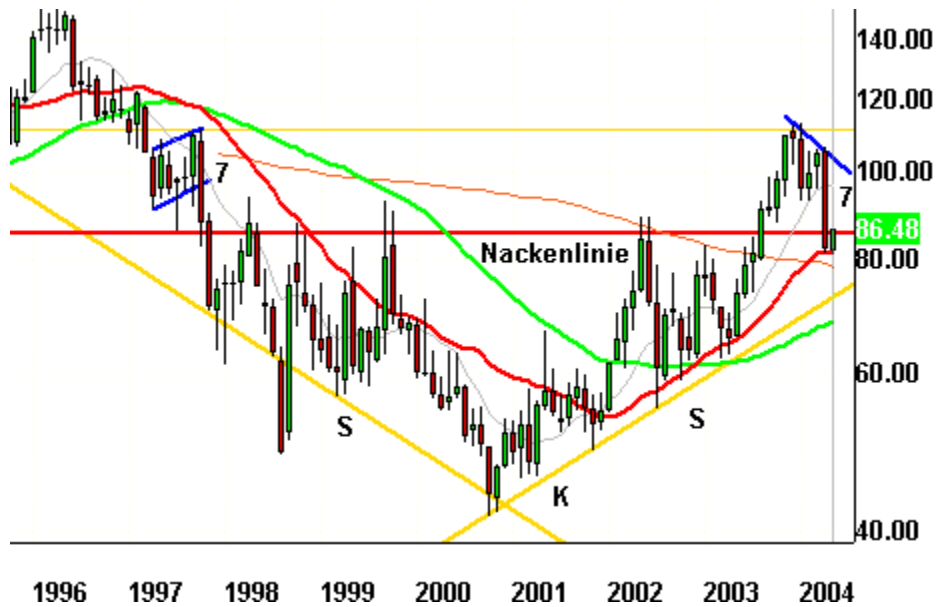
Wie wahrscheinlich ist diese Unterschreitung? Ich denke nicht sehr. Die Bauaktien befinden sich seit Tagen in einer Konsolidierung, die ich eher als Bodenbildung ansehen würde. Eine weitere Sache betrifft die Symmetrie, die Abwärtsbewegungen in sich tragen und die zuletzt im Falle des XAU auf zeitlicher Ebene gut funktioniert hat. Wie auf dem folgenden Chart zu erkennen, fanden die Bonds – beginnend im Juni 2003 – nach 9 Wochen ihren Boden (Mitte August), wobei die Bewegung bereits nach 7 Wochen ihre Abwärtsdynamik verlor.

Die aktuelle Abwärtsperiode begann Mitte März; gegenwärtig befinden sich die Bonds in der achten Abwärtswoche. Aus Sicht der Symmetrie spricht vieles für eine Bodenbildung und den Beginn einer nochmaligen – wahrscheinlich schwachen - Aufwärtsbewegung. Auch die am Montag veröffentlichten CoT-Daten stützen die Erholungsthese.

-----

Die Goldaktien zeigten gestern, dass noch Leben in Ihnen steckt. Die wichtigen Spikes der Jahre 1997 bis 2003 „werden Ihrer Aufgabe gerecht“ und sorgen an der Nackenlinie für Unterstützung.

## XAU Monatschart



War dies der Boden in Goldaktien? Ich denke, es besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit dafür. Die zeitliche Symmetrie stimmt (17 zu 18 Abwärtstage), der Raum um die Nackelinie herum bietet Unterstützung. Hinzu kommt, dass HUI und XAU gestern auf Tageshoch endeten. Wir kaufen deshalb morgen in Stuttgart ein HUI-Zertifikat. Die Stückzahl ist nicht zu hoch, wir wollen lediglich einen Fuß in der Tür haben. Sollte sich die Aufwärtsbewegung bestätigen, werden wir stärker einsteigen (Order siehe Rubrik vor dem „Absacker“).

-----

Zu den Märkten.

1,66 Mrd. Aktien wechselten an der NYSE den Besitzer. Das Aufwärtsvolumen betrug 1,03 Mrd., das Abwärtsvolumen 604 Mio. gehandelte Aktien. Das Aufwärtsvolumen ergab 63% vom Gesamtvolumen. 63 neue Hochs und 127 neue Tiefs wurden gezählt.

Der Dow Jones Index schloss mit 10.317 Punkten um 3 Zähler höher als am Vortag.

Der S&P 500 gewann 2 Zähler und endete bei 1119 Punkten.

Der Nasdaq Composite Index schloss mit 1950 Punkten um 0,6% höher; die Halbleiter endeten mit 1,7% im Plus. Die gestern angesprochene „Erschöpfungstheorie“ hat ihre Wirkung getan. Die Halbleiter zeigten relative Stärke.

Der Transport-Index fiel um 0,3% auf 2915 Punkte.

Größte Gewinner: Goldaktien; Größte Verlierer: Bauaktien

Der T-Bond Future endete bei 106,21 Punkten, was einer Rendite von 5,33% entspricht. Kritische Marke für die Bonds.

Crude Öl notiert aktuell bei 38,84 und Erdgas bei 6,21 Dollar. Mitte Mai ist normalerweise die Zeit für ein saisonales Hoch in Öl und Gas. Die 40-Dollar-Marke als Bullenfalle?

Der Dollar Index fiel auf 89,55 Punkte. Die Aufwärtskraft des Dollars scheint gebrochen.

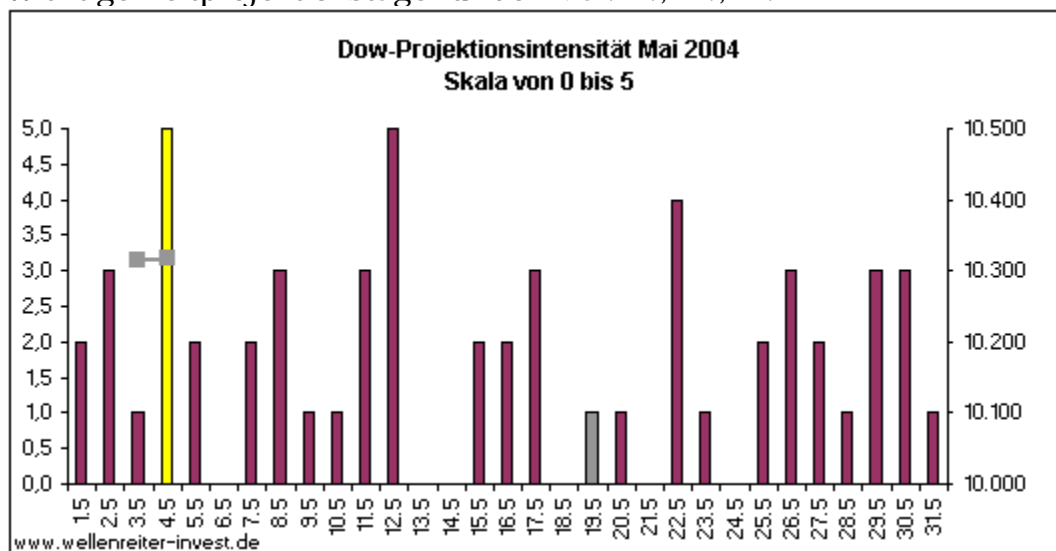
Der Goldpreis notiert aktuell bei 394,70 Dollar/Unze. Silber notiert bei 6,10 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI stieg um 6,3% auf 188,94 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU endete bei 86,48 Punkten. Newmont Mining gewann 166 Cent und endete bei 39,04 Dollar. War das ein Short-Squeeze!

Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) fiel um 0,4% auf 16,55 Punkte; der VXN endete bei 25,14 Punkten. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,66 Punkten. Der bullische Prozentsatz des Nasdaq 100 schloss bei 42%. Der McClellan Oszillator endete bei minus 56 Punkten und schafft es kaum, sich an die wichtige Null-Linie „heranzurobber“. Schwache Rallye bisher.

-----

Wichtige Zeitprojektionstage für den Mai: 4., 12., 22.



weinrot= normale Zeitprojektion; orange=Donnerstag vor der Verfallswoche; gelb= Vollmond, rot= Verfallstag; dunkelgrau=Neumond; graue Linie im Hintergrund: Verlauf Dow Jones Index

Die zweitägige Rallye im Dow steht bisher auf schwachen Füßen. Die Marktstrukturdaten sowie die immer noch maue Saisonalität lassen keine große Aufwärtseuphorie aufkommen. Die Wahrscheinlichkeit, dass der gestrige Zeitprojektionstag 4.5. ein Hoch darstellen könnte, steigt. Der Transport-Index sieht so aus, als ob er eine Topp-Bildung vollziehen möchte.

Für die These einer turnusmäßigen Korrektur spricht weiterhin viel. Der XAU scheint einen Boden ausbilden zu wollen (Tief 28.04.). Die Halbleiter wären als nächste an der Reihe, idealerweise erreichen sie ihren Boden in dieser Woche.

Auf dem Tageschart des Halbleiterindex entsteht meiner Meinung nach eine bullische Flagge. Falls Goldaktien und Halbleiter bei weiter fallenden Kursen in Dow und Nasdaq relative Stärke zeigen, wären die Aussichten für den Sommer nicht die schlechtesten.

-----

Aktuell wochengültige Kauf-Stopps (bis Freitag) für das Musterdepot  
Fuel Cell Energy, 300 Stück, WKN 884382, Stopp-Buy 20,50 Dollar an der Nasdaq (FCEL.NAS)  
HUI-Index Mini Long, 500 Stück, WKN ABN1N2, Kauf sofort in Stuttgart, Stopp-Loss 175 Punkte

-----

Absacker

Paul McCulley von Pimco zu den Marktaussichten. McCully ist ein intimer Kenner der Bonds-Szene und der „Fed-Denke“.

[http://www.pimco.com/LeftNav/Late+Breaking+Commentary/FF/2004/ff\\_05\\_04.htm](http://www.pimco.com/LeftNav/Late+Breaking+Commentary/FF/2004/ff_05_04.htm)

Ihr Robert Rethfeld  
Wellenreiter-Invest