

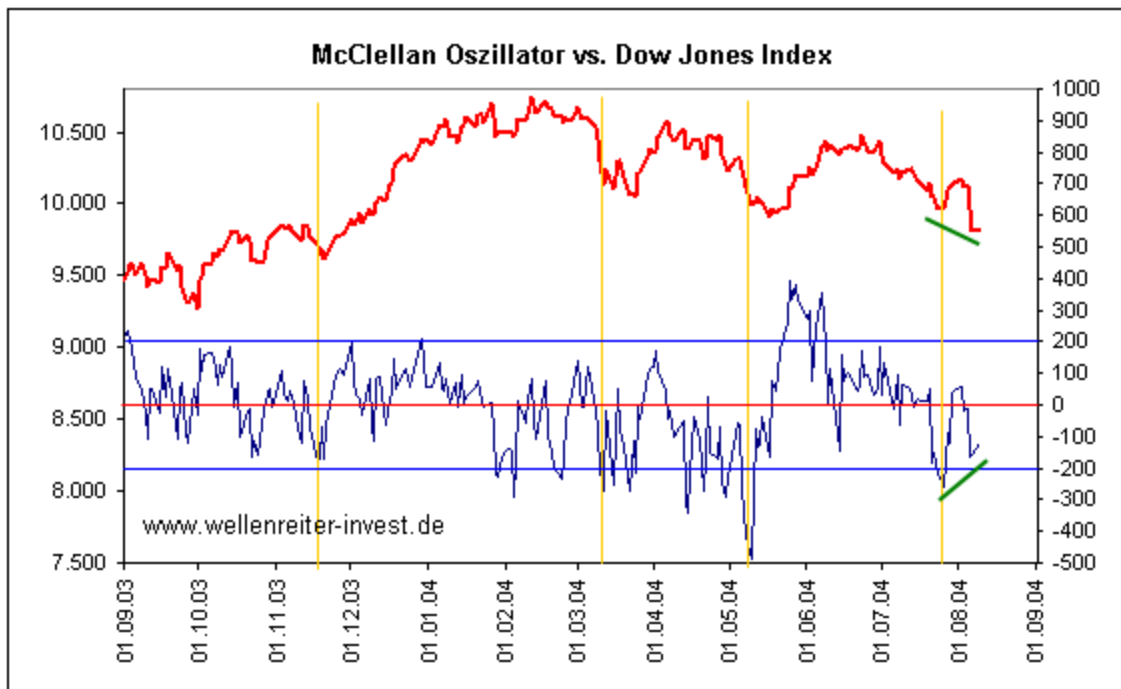
# Der Wellenreiter

Handelstägliche Frühausgabe

Dienstag, den 10. August 2004

Guten Morgen!

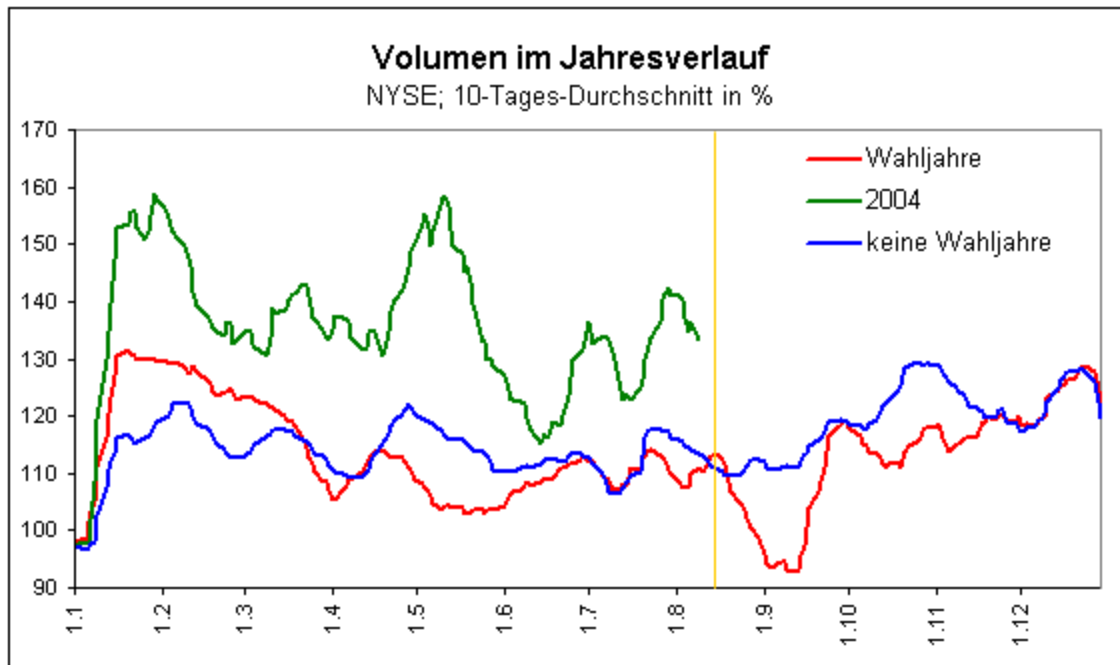
Im McClellan-Oszillator besteht gegenwärtig die Möglichkeit einer Divergenzbildung. Der Dow hat ein neues Tief erreicht, der Oszillator hingegen nicht. Das kann ein Anzeichen für eine sich anbahnende Bodenbildungphase sein.



Das gleiche Phänomen weisen gegenwärtig die 10-Tages-GDs der Put/Call-Ratio und des Trin auf.

-----

Der Beginn der für Wahljahre typischen „Volumen-Siesta“ steht unmittelbar bevor. Gestern erlebten wir mit nur 1,08 Mrd. an der NYSE gehandelten Aktien einen ersten Vorgeschmack.



Ich frage mich, warum Werte, die eine Wette auf die Entwicklung alternativer Energien enthalten, in den letzten Wochen trotz eines Ölpreises auf Rekordniveau einen hochvolumigen Sell-Off erleben. Dies gilt beispielsweise für Plug Power, Ballard Power oder auch Fuel Cell Energy.

#### Fuell Cell Energy



Zu den Märkten.

1,08 Mrd. Aktien wechselten an der NYSE den Besitzer. Das Aufwärtsvolumen betrug 535 Mio., das Abwärtsvolumen 530 Mio. gehandelte Aktien. Das Abwärtsvolumen ergab 50% vom Gesamtvolumen; 16 neue Hochs standen 87 neuen Tiefs gegenüber. Das geringe Volumen lässt die Märkte richtungslos.

Der Dow Jones Index schloss mit 9814 Punkten um 1 Zähler niedriger als am Vortag.

Der S&P 500 gewann 1 Zähler und endete bei 1065 Punkten.

Der Nasdaq Composite Index schloss mit 1775 Punkten um 0,1% niedriger; die Halbleiter endeten mit 0,2% im Plus. Offensichtlich versuchen die Chips, sich an ihrem 50%-Retracement festzuhalten.

Der Transport-Index stieg um 0,1% auf 2970 Punkte.

Größte Gewinner: Öl-Service; Größte Verlierer: Versorger, Hausbau

Der T-Bond Future endete bei 110,22 Punkten.

Crude Öl notiert aktuell bei 44,84 und Erdgas bei 5,79 Dollar.

Der Dollar Index stieg auf 88,55 Punkte.

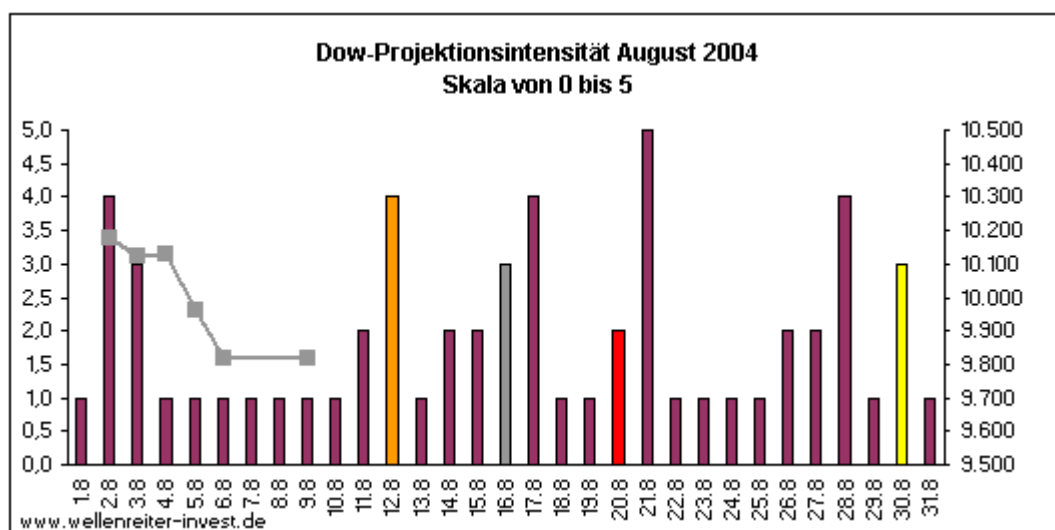
Der Goldpreis notiert aktuell bei 400,30 Dollar/Unze. Silber notiert bei 6,71 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI fiel um 0,2% auf 183,27 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU endete bei 86,32 Punkten. Newmont Mining gewann 7 Cent und endete bei 40,71 Dollar. Trotz fallender Gold-Indizes stieg Newmont.

Die Indikatoren? Der Volatilitätsindex (VIX) fiel um 2,3% auf 18,89 Punkte; der VXN endete bei 27,45 Punkten. VIX und VXN beginnen, ihre Indikatorenfunktion zurück zu gewinnen. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,9. Der McClellan Oszillator schloss bei minus 123 Punkten.

-----

Wichtige Zeitprojektionstage für den August: 2.,12.,17.,21.,28.



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

Technisch gesehen haben die großen Indizes wichtige Unterstützungen gebrochen. Richtet man den Blick nach vorn, so stellt sich die Frage nach dem nächsten Zug. Setzt sich der Abverkauf fort? Ist gar ein Crash zu erwarten?

Das Verhalten von Gold und Goldaktien spricht gegen einen Abverkauf in Form eines Crashes. Als sich der Crash von 1987 abzeichnete, zeigte Newmont Mining noch vor den Aktienindizes deutliche Anzeichen von Schwäche. Es hieß damals, Goldminen seien auch Aktien und gehen in solchen Phasen mit unter. Heute ist dies nicht der Fall, Newmont zeigt relative Stärke.

Die CoT-Daten im Hinblick auf den Nasdaq befinden sich in einer bullisch zu interpretierenden Position. D.h., die Commercials sind gegenwärtig nicht auf einen weiteren Abverkauf eingestellt. Die Positionierung im S&P500 und im Dow hat Alex Hirsekorn gestern als neutral eingestuft.

Das Volumen lässt von Mitte August bis Mitte September in allen Jahren nach – aber in Wahljahren noch viel deutlicher. Crashartige Abverkäufe finden in der Regel bei hohem Volumen statt. Die derzeitige Situation könnte bedeuten, dass der in den vergangenen Tagen bestehende hohe Verkaufsdruck sich dem Ende nähert und einer Situation Platz macht, die man am besten als sich leicht nach oben „wedgende“, geringvolumige Gegenbewegung bezeichnen könnte.

Die Indikatoren wie McClellan Oszillator oder TRIN könnten - wie oben gezeigt - eine positive Divergenz ausbilden.

Wir bleiben deshalb bei unserer These, dass der 12.08. als zweiter wichtiger Zeitprojektionstag im August die Bedeutung eines Wendetages haben könnte.

-----

Aktuell wochengültige Kauf-Stopps (bis Freitag) für das Musterdepot keine

Absacker

Interessantes Interview in der „Zeit“ mit dem e.on-Energiechef

[http://www.zeit.de/2004/33/Teyssen\\_neu](http://www.zeit.de/2004/33/Teyssen_neu)

Ihr Robert Rethfeld

Wellenreiter-Invest