

# Der Wellenreiter

Handeltägliche Frühausgabe

Donnerstag, den 16. Dezember 2004

Guten Morgen!

Der US-Broker-Index erreichte bereits im Juli sein Jahrestief und kann somit als Vorläufer der Herbststrallye gelten. Verbindet man Topps miteinander, so erhält man häufig wichtige Widerstände. An solch einem Punkt befindet sich der Index aktuell.

Broker Wochenchart



Ich halte es für wahrscheinlich, dass an diesem Punkt eine Korrektur beginnt. Allerdings ist der Aufwärtstrend noch intakt, ohne Umkehrformationen keine Wende.

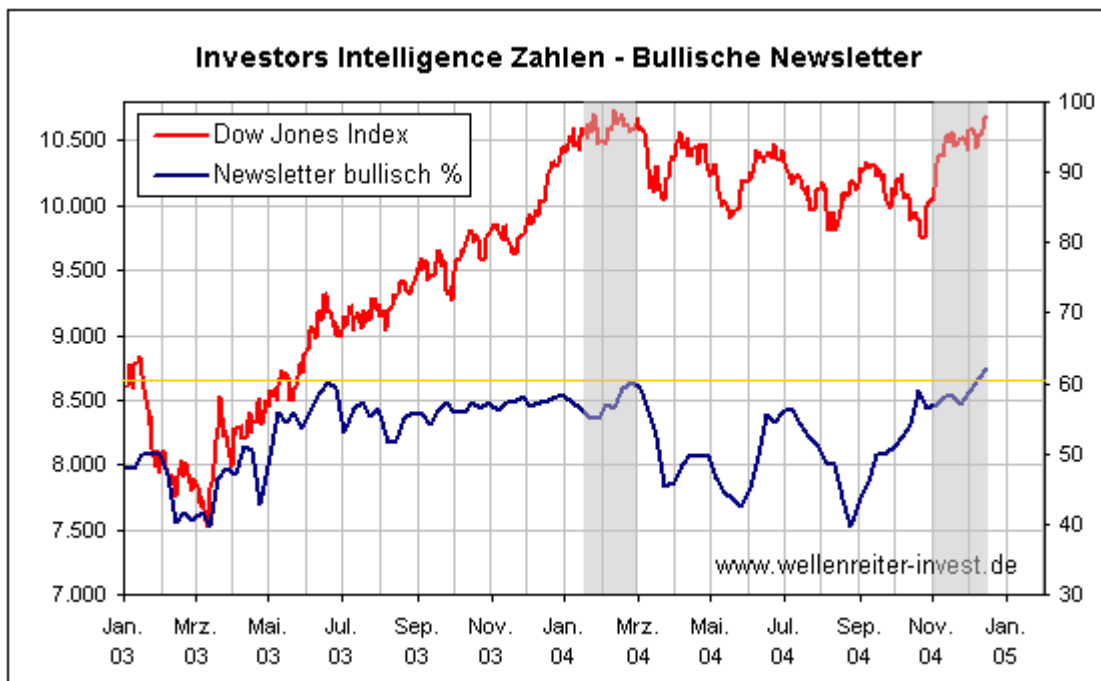
-----

Gestern schrieb ich, dass mir der Ausbruchsversuch der Biotech-Aktien aus ihrer Handelsspanne nicht gefällt. Im Handelsverlauf fiel der Index dann auch um 1,2 Prozent. Diese Aktion erinnert mich an den Ausbruchsversuch des HUI im November, der ebenfalls kaum über den Widerstand hinaus kam und dann scheiterte.

## Biotech-Index-Tageschart



Die aktuellen Investor-Intelligence-Zahlen: Bullisch 62,1%; bärisch 21,1%.  
 Damit wurde ein neues Allzeithoch seit Existenz der Umfrage gesetzt.



Ich habe den Eindruck, dass diese Werte gegenwärtig weitgehend ignoriert werden. Bezüglich der Auswirkungen verweise ich auf die Tagesausgabe vom 10.12. (siehe Frühausgabe-Archiv), in der auch ein Langfristchart gezeigt wurde.

Einzelhandelsaktien in Deutschland performen in den letzten Tagen sehr gut. Dies gilt für die Kette Douglas Holding mit ihren Parfümerie-, Buch- und Schmuckgeschäft, dies gilt für Bijou Brigitte mit ihrem Schmuckgeschäft genauso wie für Bekleidungshersteller (Hugo Boss, Gerry Weber) und sogar für den angeschlagenen Elektronikhersteller Medion, der durch seine Verkaufsaktionen von PCs bei Aldi in Deutschland bekannt wurde.

Lediglich die Karstadtaktie konnte in den letzten Wochen nicht von dem besser als erwartet verlaufendem Weihnachtsgeschäft profitieren. Dies dürfte sich jedoch unmittelbar ändern, da der angeschlagene Karstadtkonzern eine Kapitalerhöhung und eine Wandelanleihe zur Stärkung der Finanzkraft abgeschlossen hat. Eine Insolvenz scheint auf Sicht der nächsten Monate ausgeschlossen, da die Hauptaktionärin Madeleine Schickedanz die Kapitalerhöhung durch die Zeichnung neuer Aktien vollständig begleitet hat.

Nur 4% der Aktien aus der Kapitalerhöhung wurden nicht gezeichnet. Diese ca. 20 Millionen Aktien werden seit 2 Tagen von den Banken über den Markt platziert. Infolgedessen kam der Kurs kurzfristig die beiden letzten Tage deutlich unter Druck, konnte sich jedoch im jeweiligen Handelsverlauf signifikant erholen. Die Rekordvolumina der beiden letzten Handelstage zeigen an, dass die Aktie an einer Bodenbildung arbeitet. Man beachte auch die Kerzen (siehe Pfeil).

Karstadt-Quelle – Tageschart



Wir kaufen daher 1.000 Aktien mit einem Limit von 6,81 Euro auf Xetra gültig bis Freitag und setzen auf einen deutlichen preislichen Rebound. Den Stoppkurs setzen wir auf 6,09 Euro.

-----  
Zu den Märkten.

1,69 Mrd. Aktien wechselten an der NYSE den Besitzer. Das Aufwärtsvolumen betrug 1,1 Mrd., das Abwärtsvolumen 541 Mio. gehandelte Aktien. Das

Aufwärtsvolumen ergab 67% vom Gesamtvolumen; 338 neue Hochs standen 5 neuen Tiefs gegenüber.

Der Dow Jones Index schloss mit 10691 Punkten um 15 Zähler höher als am Vortag (neues Verlaufshoch). Das Jahreshoch beträgt 10.737 Punkte.

Der S&P 500 gewann 2 Zähler und endete bei 1205 Punkten (neues Jahreshoch).

Der Nasdaq Composite Index schloss mit 2162 Punkten um 0,1% höher (ebenfalls ein Jahreshoch). Die Halbleiter endeten mit 0,2% im Plus; der Nasdaq 100 endete im Minus.

Der Transport-Index stieg um 0,1% auf 3759 Punkte. Das Allzeithoch befindet sich bei 3783 Punkten (1999).

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

Der T-Bond Future endete bei 113,31 Punkten. Die Differenz zwischen dem Zinssatz der 10jährigem US-Anleihen und der Fed Funds Rate schrumpft weiter; sie beträgt nur noch 1,83 Basispunkte (4,07 minus 2,24).

Crude Öl notiert aktuell bei 44,36 und Erdgas bei 7,21 Dollar. Nachdem der wöchentliche Report der US-Energiebehörde gegen 16.30h fallende Vorräte anzeigte, schoss der Ölpreis in die Höhe.

Der Dollar Index fiel auf 81,72 Punkte. Man sollte im Hinterkopf behalten, dass der Dollar eine positive Januar-Bilanz aufweist. Er konnte in 21 der letzten 33 Januare seit 1971 zulegen (siehe jüngsten CoT-Report).

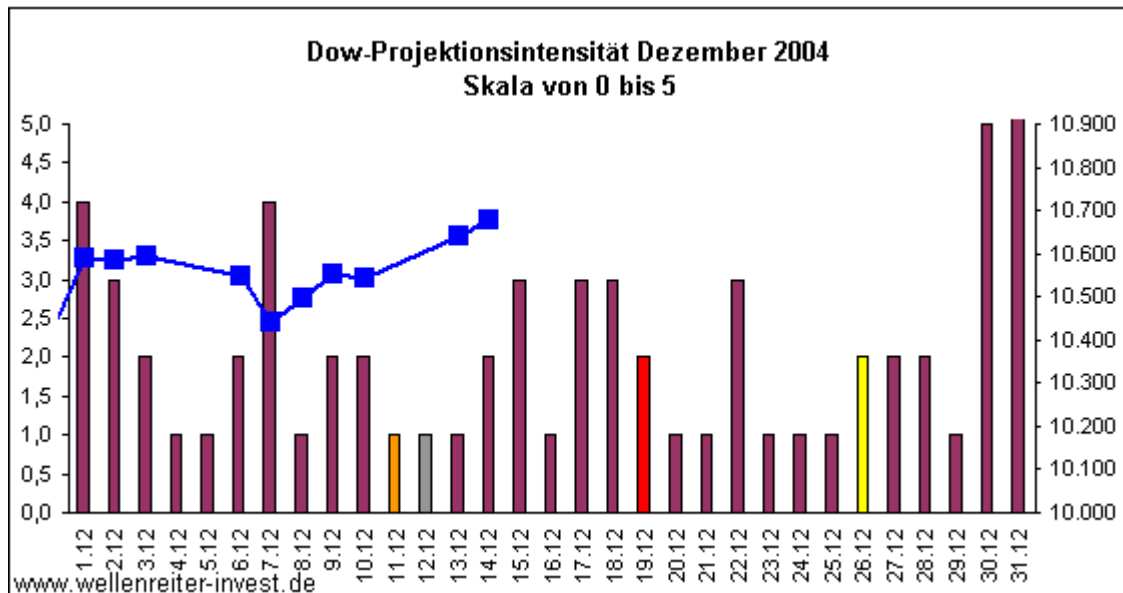
Der Goldpreis notiert aktuell bei 443,50 Dollar/Unze. Silber notiert bei 6,94 Dollar.

Der Gold Bugs Index HUI stieg um 1,6% auf 219,38 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU endete bei 100 Punkten. Newmont Mining gewann 8 Cent und endete bei 45,75 Dollar.

Der Volatilitätsindex (VIX) fiel um 3% auf 12,35 Punkte (neues Mehrjahrestief); der VXN endete bei 18,77 Punkten. Das Put/Call-Verhältnis endete bei 0,61.

-----

Wichtige Zeitprojektionstage für den Dezember: 1.,7.,30./31.



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

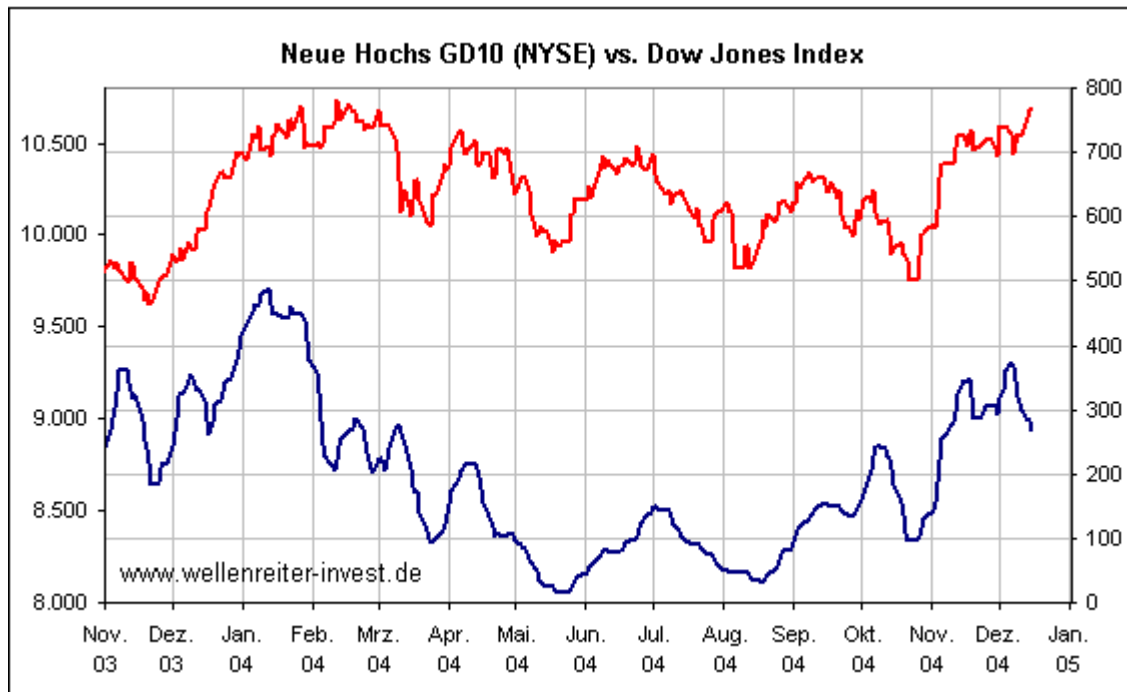
-----

Wal-Mart verlor gestern gegen den Trend 0,7%. Irgendetwas stimmt da nicht.

Insgesamt ist die Stimmung der Börsianer positiv; in der Tat ist sie so positiv wie selten zuvor. Dies gilt insbesondere für die USA. Man sollte die Signale der Broker und der Biotechs beachten – nicht zu vergessen die der Halbleiter.

Der Ölpreis hat zu einem Rebound angesetzt, und solange er nicht deutlich unter die 40-Dollar-Marke sinkt, wird sich ein Inflationsszenario für das kommende Jahr kaum verhindern lassen. Der Inflationsanzeiger Kupfer hat sein Jahreshoch fast erreicht und ist im Begriff, aus einer Konsolidierungsformation auszubrechen.

Die Zahl der neuen Hochs ist zwar weiterhin stabil, aber längst nicht mehr so positiv wie noch Anfang November. Ich habe immer stärker den Eindruck, dass sich hier eine negative Divergenz zum Aktienmarkt herauskristallisiert.



-----

Veränderungen im Musterdepot  
Beabsichtigter Kauf von Karstadt-Quelle (siehe oben).

-----

Absacker  
China kauft Gold.

[http://futures.fxstreet.com/Futures/news/afx/singleNew.asp?menu=economicnews&pv\\_noticia=1103076985-9e32d306-02461](http://futures.fxstreet.com/Futures/news/afx/singleNew.asp?menu=economicnews&pv_noticia=1103076985-9e32d306-02461)

Ihr Robert Rethfeld  
Wellenreiter-Invest