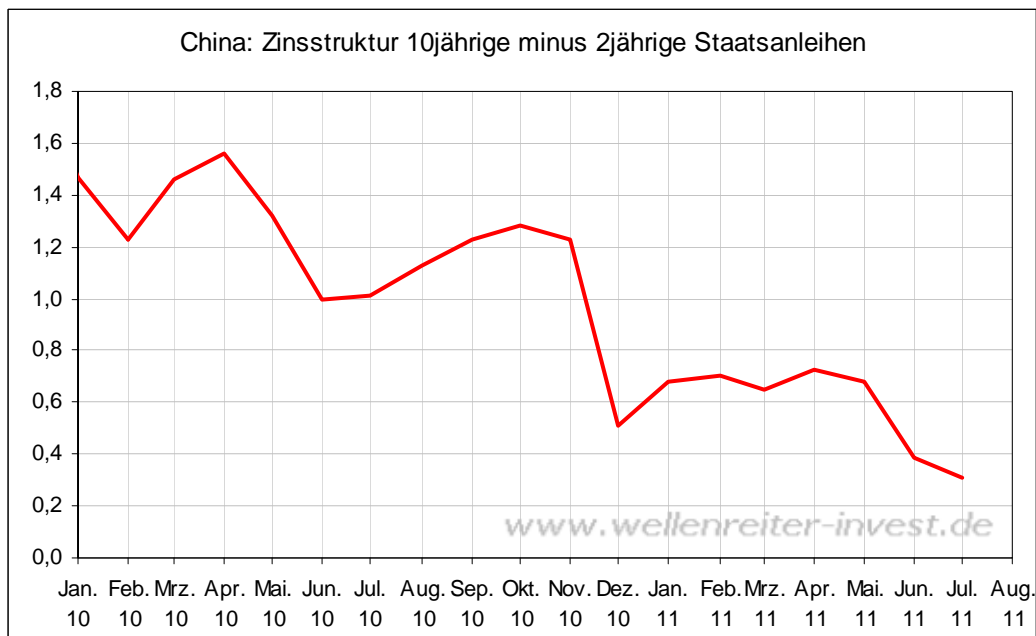


Dienstag, den 2. August 2011

Die Zinsspanne 10jährige minus 2jähriger chinesischer Staatsanleihen fällt weiter. Sie beträgt aktuell 0,3 Prozentpunkte (folgender Chart).



Als Faustregel gilt: Eine negative Zinsstrukturkurve (die Zinsen am kurzen Ende sind höher als die Zinsen am langen Ende) ist ein recht verlässlicher Rezessionsindikator. Für China könnte dies ein Abweichen vom Wachstumspfad - ein Fall von 9 Prozent auf vielleicht 6 Prozent - bedeuten. Noch ist die Zinsstruktur positiv, aber sie nähert sich der Null-Linie an. Wir werden diese Entwicklung weiterhin beobachten.

-----

Die Aktienindizes Spaniens, Italiens und Frankreichs sind gestern jeweils auf neue Jahrestiefs gefallen. Nachfolgend der französische Leitindex CAC-40.

### CAC-40 Wochenchart



Passend dazu ist die Ausfallwahrscheinlichkeit Frankreichs auf ein neues Verlaufshoch gestiegen.

### Fünffährige CDS Frankreich

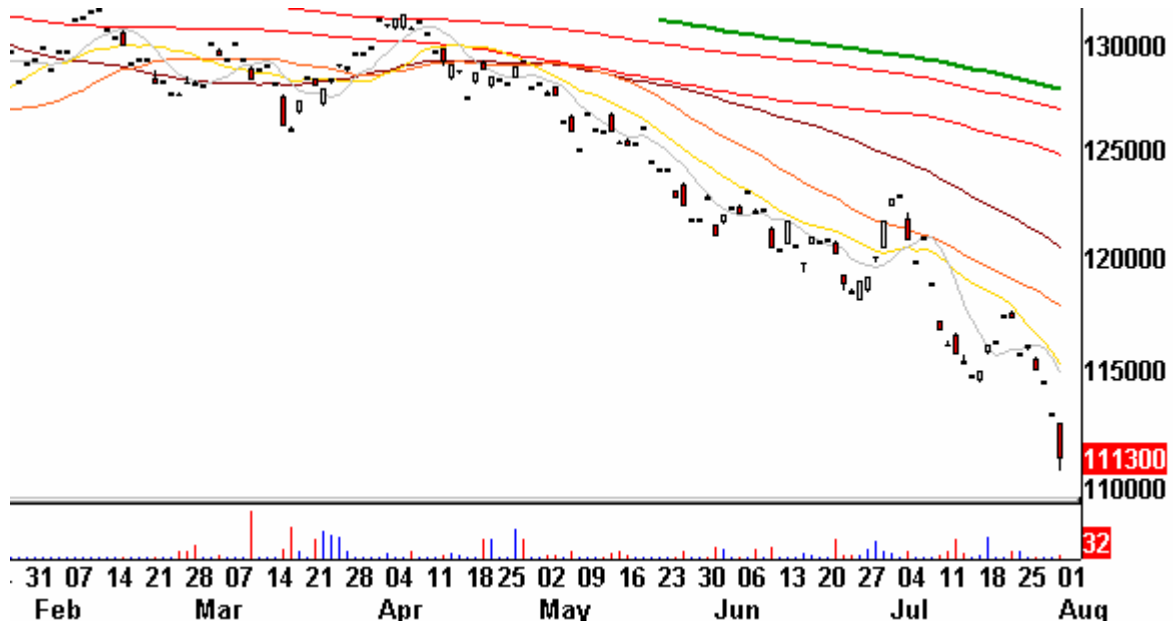


Quelle: Bloomberg

Frankreich ist die Nahtstelle Europas zwischen Süd und Nord. Frankreich ist Deutschlands wichtigster Handelspartner. Deutschland und Frankreich bilden gemeinsam die Stütze der Europäischen Union. Wenn die Marktteilnehmer beginnen, ihr Augenmerk nach Spanien und Italien auch auf Frankreich zu richten, so würde dies einen Generalangriff auf die Stabilität der Eurozone bedeuten.

Der Euro/Dollar reagiert weiterhin ruhig (derzeit 1,4250). Hingegen zeigt der Euro/Franken eine anhaltende Flucht aus dem Euro in den Schweizer Franken an.

### Euro/CHF Tageschart



Die Abwärtsbewegung beschleunigt sich, die Parität ist noch etwa 10 Prozent entfernt. Offenbar setzen viele Marktteilnehmer auf das Erreichen der Parität EUR/CHF.

Was kostet eine Pizza Margherita in der Schweiz? Laut dieser Quelle zwischen 12,50 und 15 Franken. <http://tinyurl.com/4yhgobs>

Was kostet eine Pizza Margherita in Deutschland? Laut der folgenden Quelle etwa 5 Euro, sicher auch mal 6 oder 7 Euro in Großstädten. <http://tinyurl.com/3v673d6>

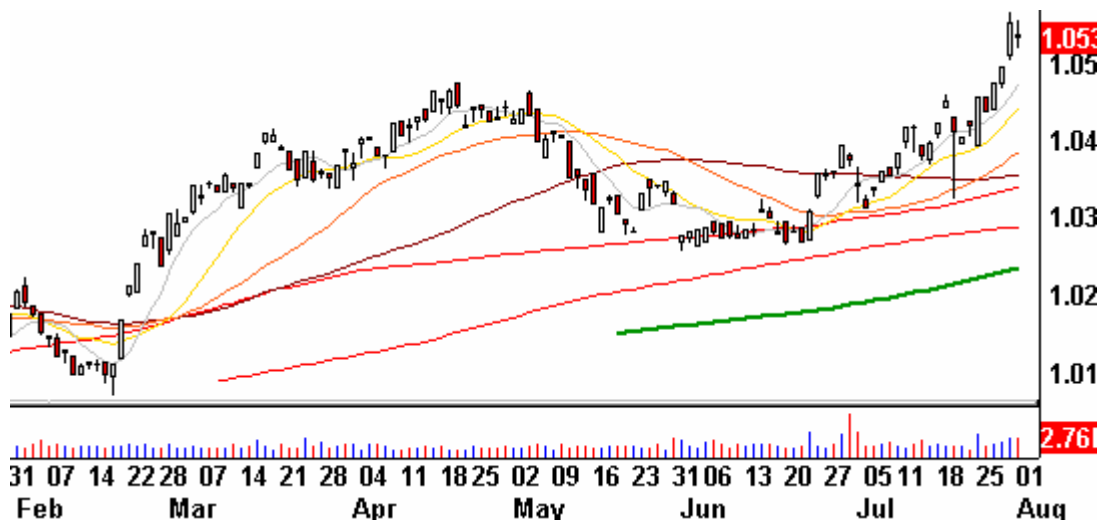
Spätestens nach dem Erreichen der Parität sollte es zu einem deutlichen „Euro/ Franken-Bounce“ kommen.

Da der Schweizer Franken auch gegenüber dem US-Dollar stark beschleunigt, wird deutlich, dass Euro und Dollar gleichermaßen von den Marktteilnehmern gemieden werden – so weit dies bei diesen beiden Weltwährungen überhaupt möglich ist.

-----

Die Ratio der inflationsgeschützten zu normalen US-Anleihen steigt weiter.

### Ratio inflationsgeschützte zu normalen US-Anleihen Tageschart



Das bedeutet: Die Marktteilnehmer schützen sich gegen Inflation, obwohl der ISM-Index gestern schwächer als erwartet hereinkam und auch die US-Budgetkürzungen deflationär wirken müssten. Dies korrespondiert mit der aktuellen Stabilität von Gold und Silber.

Im Falle von Palladium sollte man darauf achten, ob das Februar-Hoch überwunden werden kann.

### Palladium Tageschart



Falls ja, würde voraussichtlich eine Kursbewegung auf 1.000 Dollar beginnen.

-----  
Zu den Märkten.

1,1 Mrd. Aktien wechselten an der NYSE den Besitzer. Das Aufwärtsvolumen betrug 397 Mio., das Abwärtsvolumen 689 Mio. gehandelte Aktien. Das Aufwärtsvolumen ergab 37% vom Gesamtvolumen. 35 neue Hochs standen 93 neuen Tiefs gegenüber.

Der Dow Jones Index schloss mit 12.132 Punkten um 11 Zähler niedriger (-0,1%) als am Vortag.

Der S&P 500 endete bei 1.287 Punkten um 5 Zähler niedriger (-0,4%).

Der Nasdaq Composite Index schloss mit 2.745 Punkten um 12 Punkte (-0,4%) tiefer; der Halbleiter-Index fiel um 0,1%.

Der Transport-Index endete bei 5.131 Punkten (-1,0%).

Größte Gewinner: Goldminen, Versorger; Größte Verlierer: Biotech, Health Care

Der T-Bond Future endete bei 129 Punkten (128,04).

Der US-Dollar Index befindet sich bei 74,54 Punkten (73,89).

Crude Öl notiert bei 94,83 (95,86) und US-Erdgas bei 4,19 Dollar (4,15).

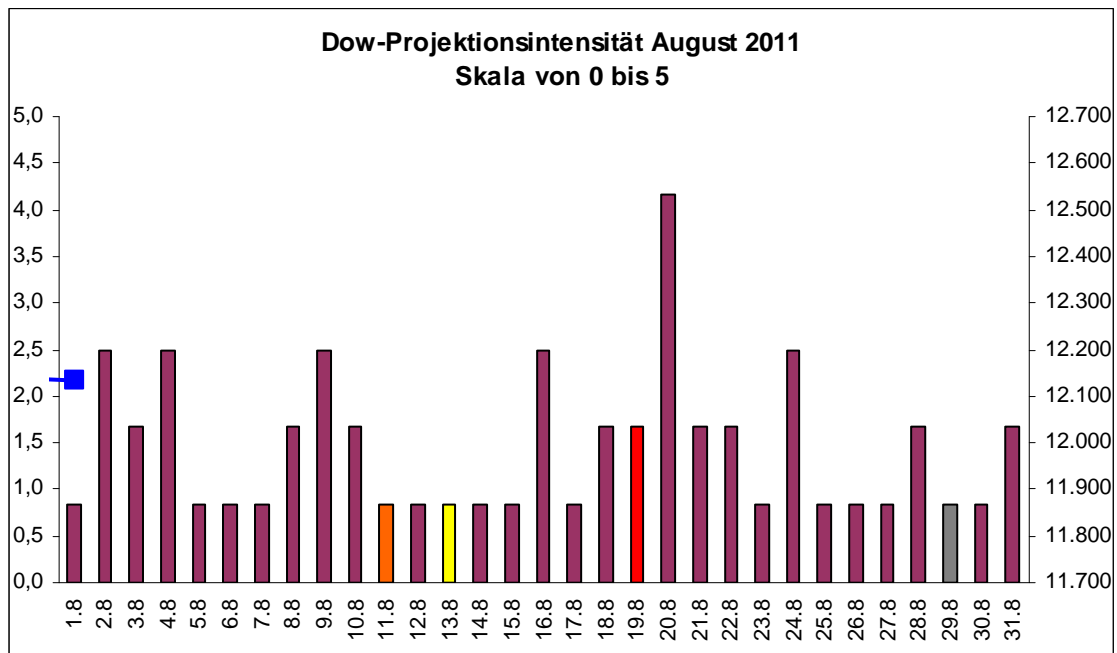
Der Goldpreis notiert bei 1.623 Dollar/Unze (1.629). Gold in Euro liegt bei 1140.

Silber befindet sich bei 39,57 Dollar (38,89).

Der Gold Bugs Index HUI stieg um 0,9% auf 548 Punkte. Der Gold/Silber Index XAU endete bei 207 Punkten. Newmont Mining verlor 28 Cent und endete bei 55,33 Dollar.

Der Volatilitätsindex (VIX) fiel um 6,3% auf 23,66 Punkte; der VXN (NDX-Vola) endete bei 24,26 Punkten. Die Put/Call-Ratio schloss mit 1,15. Die Equity-PCR endete bei 0,77. Die OEX-PCR endete bei 1,13. Der ISEE schloss mit 86.

Zeitprojektionstage: 20.08.



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

Der übliche Kauf über den Monatswechsel fiel diesmal aus. Die europäischen Indizes – auch den DAX – hat es gestern deutlich schlimmer erwischt als die US-Indizes, die lediglich 0,1 bis 0,4 Prozent im Minus endeten. Der S&P 500 ist jetzt sieben Tage hintereinander gefallen. Gestern haben die Marktteilnehmer zum ersten Mal seit längerer Zeit nach 20:00h zugegriffen und die Indizes nach oben gezogen. Der S&P 500 verfügt im Bereich von 1.250 bis 1.260 Punkten über eine größere Unterstützung (untere blaue Linie folgender Chart).

### S&P 500 Tageschart



Das Handelsvolumen zog zuletzt deutlich an, genauso wie die Angst-Parameter der Put-Call-Ratio (gestern 1,15; vorgestern 1,20). Die Erfahrung zeigt, dass nach sieben aufeinander folgenden Abwärtstagen auch mal ein Bounce drin ist. Zumal heute Dienstag ist (die hier häufig genannte „Turnaround Tuesday“).

Wir sehen die Märkte nach wie vor in einer Handelsspanne und bleiben bei unserer neutralen Markteinschätzung.

-----

### **Absacker**

Italien und Spanien stehen auf der Verkaufsliste, schreibt die FAZ.

<http://tinyurl.com/3t4zksv>

Dort ist auch eine Liste der größten Gläubiger Italiens und Spaniens zu finden.

Bitte beachten Sie unseren [Disclaimer](#). Die Nennung von Einzel- oder Indexwerten stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar. Der Handel mit Aktien, Zertifikaten, Optionsscheinen oder sonstigen Wertpapieren kann zu Totalverlust führen. Wir schließen dafür jede Haftung aus. Wir weisen darauf hin, dass die Weiterverbreitung oder Wiedergabe von Informationen dieser Seite oder Teilen davon ohne unsere Einwilligung nicht gestattet ist.