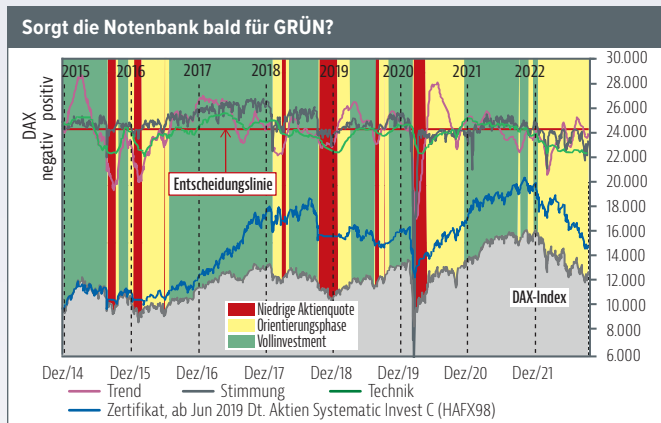


# Bodenbildung läuft

Gastbeitrag von Werner Krieger und Dr. Werner Koch  
(gfa-vermoegensverwaltung.de)

Trotz hoher Volatilität notieren die Aktienmärkte etwa auf dem Niveau von Juli dieses Jahres. Ein kurzzeitiges heftigeres Abtauchen der Aktienindizes Ende September wurde teilweise wieder gekontert. Damit die Aktienkurse wieder über das aktuelle Niveau steigen können, müssten Anschlusskäufe folgen. Auch wenn wir uns im Bereich eines Tiefs aufhalten dürften, ist es unmöglich, den eigentlichen Boden vorab zu bestimmen. Die Bank of America z.B. hat elf Kriterien erarbeitet, die bei einem großen Tief bisher erfüllt waren. Davon treffen aktuell sieben Punkte zu. Niemand kann im Vorfeld wissen, ob wir es derzeit mit einem großen Crash wie 2000 oder 2008 zu tun haben oder die Tiefs bereits erreicht sind.

Das wichtigste Kriterium für den weiteren Verlauf der Aktienmärkte dürfte die Notenbankpolitik bleiben. Falls der restriktive Kurs beibehalten werden sollte, so würde dies von den Aktienmärkten negativ interpretiert. Sollte aber absehbar sein, dass die Notenbank ihre Leitzinserhöhungen eingrenzt, könnten die Aktienmärkte nachhaltig steigen. Das Ausmaß wiederum wird von der Inflationsrate abhängen. In den nächsten Wochen sollte erkennbar sein, ob sich die bisherigen Zinserhöhungen positiv auf die Inflationsraten auswirken.



GELB-Phase: Die Indikatoren warten auf die Auswirkungen der Notenbankpolitik.

Quelle: Eigene Berechnungen

**Markttrend:** Der Trendindikator legte seit Anfang Juli stark zu, musste aber in der Korrektur ab Mitte August den Rückwärtsgang einlegen und liegt nun wieder unter der Entscheidungslinie.

**Marktstimmung:** Seit Mitte Januar schafft es unser Stimmungindikator trotz steigender Aktienkurse nicht, die Entscheidungslinie nach oben zu durchstoßen. Ohne weitere Anschlusskäufe wird das auch nicht gelingen.

**Markttechnik:** Übergeordnet betrachtet bewegt sich die Markttechnik seit Sommer lethargisch seitwärts und hat jüngst sogar wieder etwas nachgegeben. ■