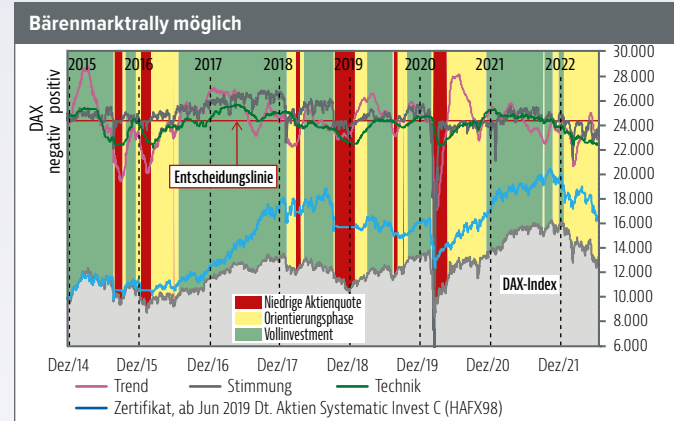


Volatile Bodenbildung läuft

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

Sentimenttechnisch können wir dank weiterhin ermutigender Ergebnisse zumindest bis Ende August von einer kurzfristigen Bärenmarkttrally ausgehen. Insofern hält auch die Börsenampelphase GELB noch nicht abgeschlossen. So liegt das Cashniveau der Vermögensverwalter weltweit so hoch wie seit 2001 nicht mehr, und Aktien werden aktuell von Investoren so stark untergewichtet wie zuletzt im Oktober 2008. Konsens unter den Vermögensverwaltern besteht auch dahin gehend, dass eine Rezession auf uns zukommt. Wir selbst gehen davon aus, dass wir bereits in einer Rezession stecken, die dann auch in einigen Wochen rechnerisch belegt sein wird. Selbstredend notiert der Indikator für die Erwartungen einer Verbesserung der globalen Gewinne auf einem neuen historischen Tiefpunkt. Klar ist: Ein statistisch schlechter Stimmungswert kann auch noch schlechter werden – frei nach dem Zitat von Otto Waalkes: „... und aus dem Chaos sprach eine Stimme zu mir: ‚Lächle und sei froh, es könnte schlimmer kommen!‘, und ich lächelte und war froh, und es kam schlimmer.“ Entsprechend kann aus einem 20-Jahres-Tief natürlich noch ein 30-Jahres-Tief werden; doch für die Ausbildung eines zumindest vorläufigen Bodens müssten die aktuellen Tiefs ausreichen. Das zeigt auch vor allem unser Stimmungsindikator, der bereits seit vier Wochen aufwärts tendiert. Zudem



Erste Lichtblicke für eine Bärenmarkttrally Quelle: Eigene Berechnungen

dreht seit Kurzem auch unser trendfolgender Indikator wieder in Richtung der Entscheidungslinie.

Markttrend: Der Trendindikator legte mit den Korrekturen der Aktienmärkte zeitweilig den Rückwärtsgang ein, tendiert aber seit einigen Tagen wieder nach oben.

Marktstimmung: Bereits seit vier Wochen steigt unser Stimmungsindikator wieder an, liegt aber noch immer unter der Entscheidungslinie.

Markttechnik: Gar keine Regung zeigt unser Technikindikator: Er bewegt sich lustlos seitwärts, aber zumindest nicht mehr abwärts.