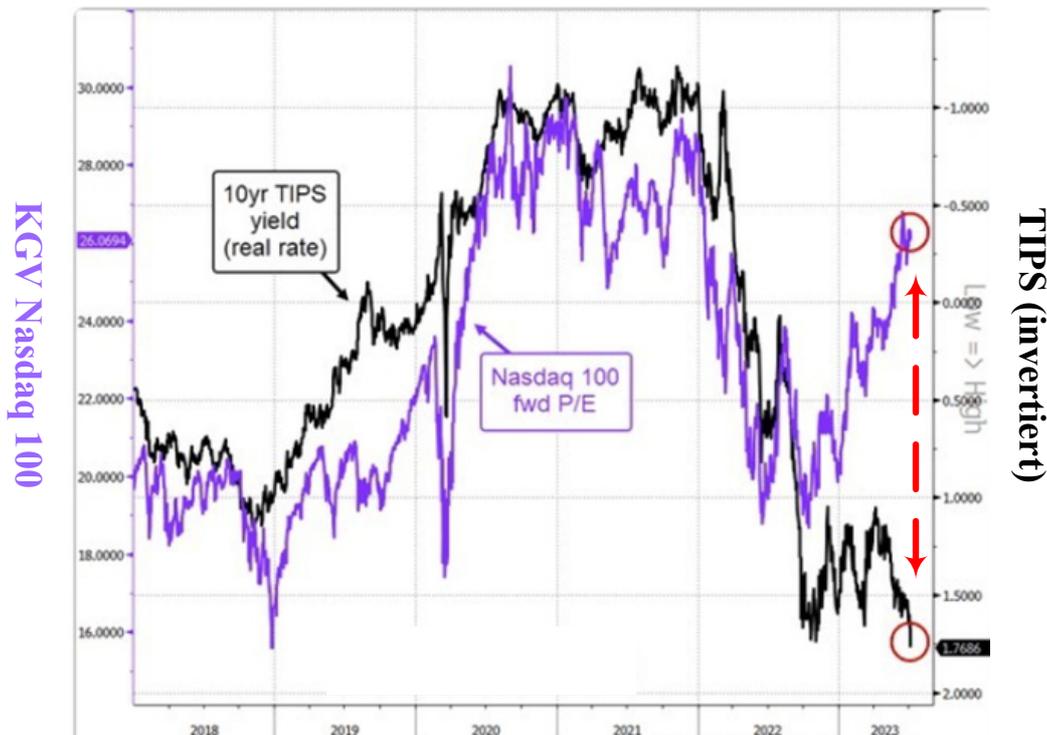


Ein Rückzug, eine Pause oder ein vorzeitiges Ende des Bullenmarktes?

Einige nützliche Charts, die Anleger zu Beginn der zweiten Hälfte des Handelsjahres 2023 berücksichtigen sollten, um die Denkprozesse durch interessante Diagramme anzuregen.

1. Korrelation Realzinsen (10y TIPS) und KGV Nasdaq 100

Es gibt viele traditionelle Marktkorrelationen, die derzeit unterbrochen sind. Der nachfolgende Chart zeigt dies hervorragend.



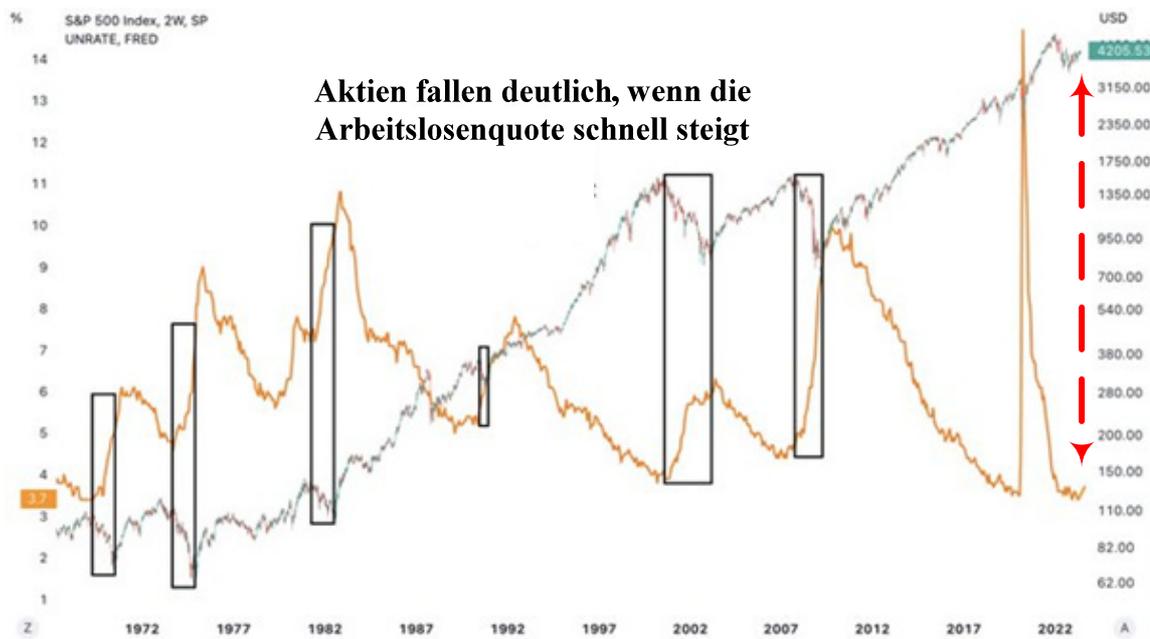
Korrelationen können hier und da abweichen, aber seit den Interventionen im März 2023 ist die Vielzahl und das Ausmaß der Korrelationsbrüche ziemlich historisch und aus meiner Sicht nicht nachhaltig.

2. Renditeanstieg und Aktienmarkt



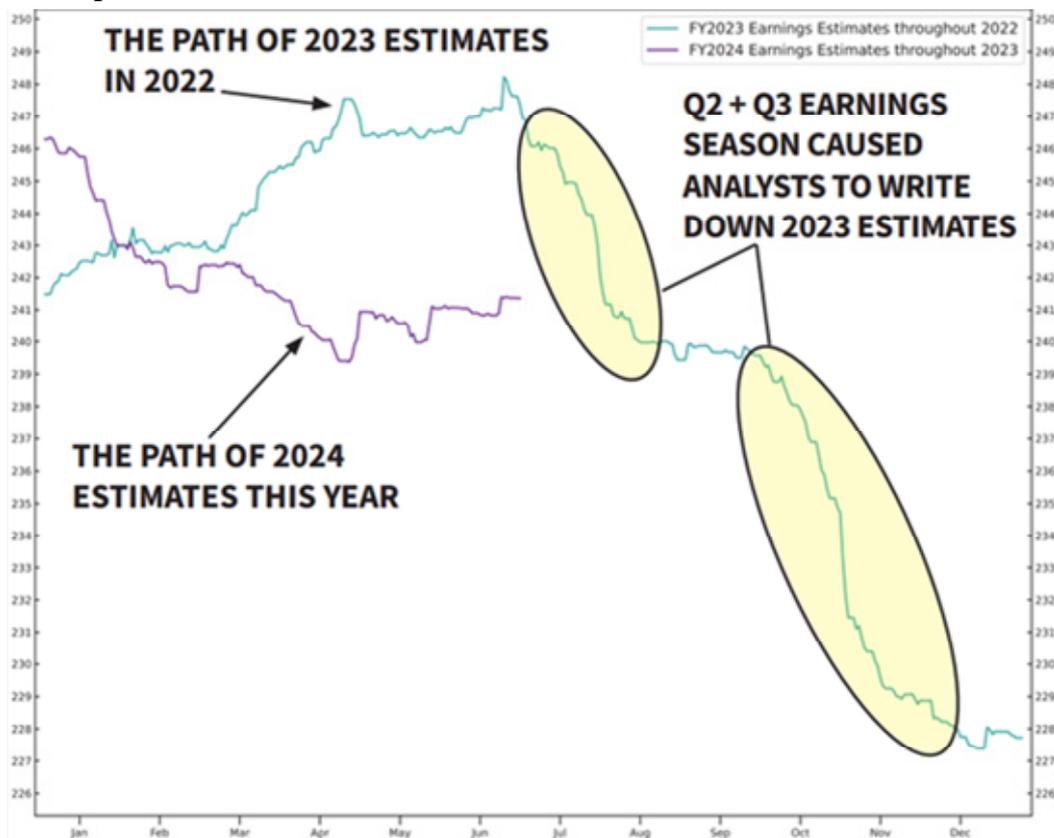
3. Aktienmarkt und Arbeitslosenrate USA

Die Märkte neigen dazu, erheblich zu sinken, wenn die Arbeitslosenquote schnell steigt.



4. Unternehmensgewinne (EPS) für S&P 500

Kein Spielraum für Fehler



Analysten rechnen mit einem EPS-Wachstum von ~9 % für 2024. Während der Gewinnsaison für das zweite und dritte Quartal des Jahres 2022 begannen Analysten, die Schätzungen für 2023 herabzusetzen (von 250 \$ auf 228 \$).

Damals wurde der S&P 500 mit 15 X EPS 2023 gehandelt. Heute wird der S&P 500 gehandelt bei 18,5 X 2024 EPS.

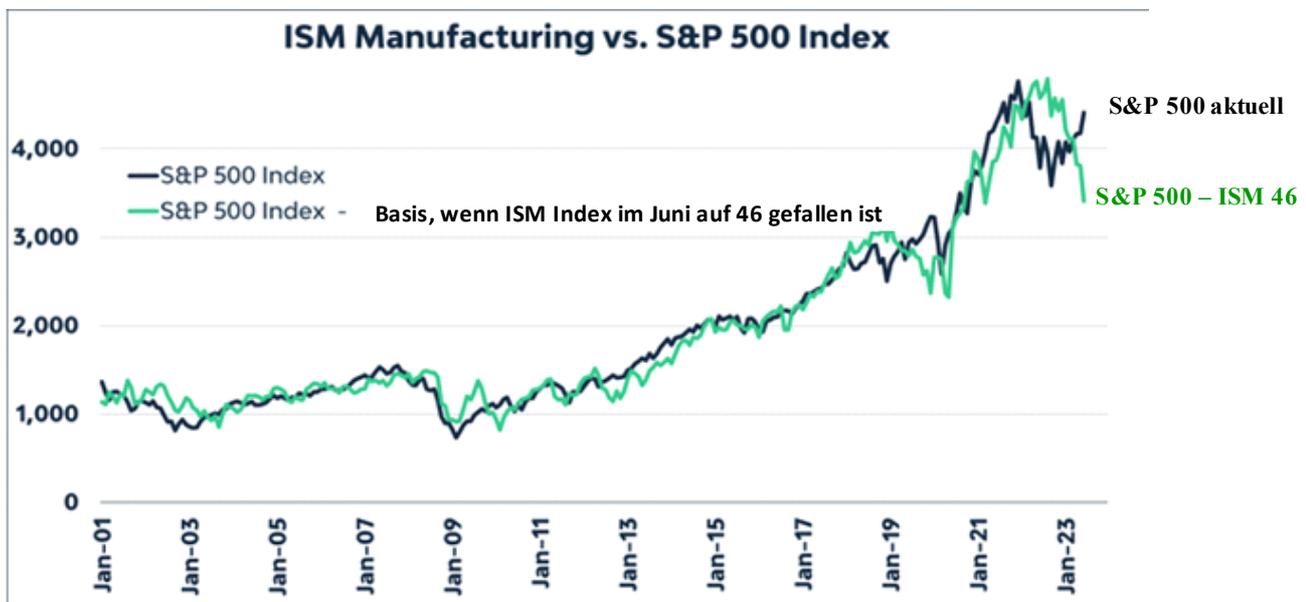
Vieles hängt von den Erträgen ab: Der Widerspruch zwischen der aktuellen Aktienbewertung und dem, was durch den Fed-Zyklus und die Realzinsen gerechtfertigt sein könnte, öffnet sich. Daher müssen Gewinne vorliegen, um den Aufwärtstrend zu rechtfertigen.

5. Rückfall des S&P 500 auf 3400 Punkte?

Ein S&P 500 Index bei 3.400? Ein Rückgang um 1.000 Punkte? Es scheint unwahrscheinlich, aber es entspricht genau dem Niveau, das durch die historische Beziehung zwischen dem ISM Manufacturing Index und dem S&P 500 Index vorhergesagt wurde.

Um es klarzustellen: Diese Beziehung ist, wie viele andere in Bezug auf Aktien, alles andere als perfekt.

Das bedeutet nicht, dass sie nicht genutzt werden kann, um herauszufinden, wohin sich der S&P 500 als nächstes entwickeln könnte.



6. Ratio S&P 500 zu Gold - Trennlinie für Bullen-/Bärenmarkt S&P 500

Das folgende Wochendiagramm zeigt das Ratio S&P 500 zu Gold im Verhältnis zu seinem 200-Wochen-MA (die blaue Linie) als Signal für Bullen-/Bärenmarkt.



Die Ratio seit 1990 zeigt nur ein falsches Signal an. Das Fehlsignal war das Ergebnis eines Börsencrashes – dem Crash im März 2020 (Covid 19).

Der Chart zeigt auch, dass das Ratio S&P 500 zu Gold seit seinem Höchststand Ende 2021 wieder auf bzw. unter seinen 200-Wochen-MA gefallen ist, aber noch keinen nachhaltigen Durchbruch nach unten geschafft hat.

Der nächste Wochenchart zeigt die Entwicklung des Ratio S&P 500 zu Gold seit 2014.

Man sieht deutlich, dass das Verhältnis in den letzten 12 Monaten um die Bullen/Bärenmarkt-Grenze schwankte.



Fällt die Ratio S&P 500 zu Gold unter den SAM 200 Weekly, dann befindet sich der S&P 500 im Bärenmarkt.

Sollte aber das Ratio S&P 500 zu Gold jedoch in den nächsten Monaten nicht unter sein Tief vom März 2023 fallen und stattdessen nach oben tendieren, dann kam es im Jahr 2022 zu einer Aktienmarktkorrektur innerhalb eines Bullenmarktes.

7. Breitenindikator AD-Linie

Anleger sagen, dass die Breite des SP500 stark ist und ein positives Zeichen für den Aktienmarkt ist, weil die tägliche Advance-Dcline-Linie (AD) des SP500 ein neues Allzeithoch erreicht hat

Aber stimmt das wirklich?

Die Aktien, aus denen sich der SP500 zusammensetzt, sind die großen Gewinner, ddie Mega-Cap Aktien.

Es sind aber nicht die Aktien, die uns als erstes signalisieren, dass die Liquidität nachlässt. Dazu müssen wir uns der Botschaft der Small-Cap-Aktien ansehen.

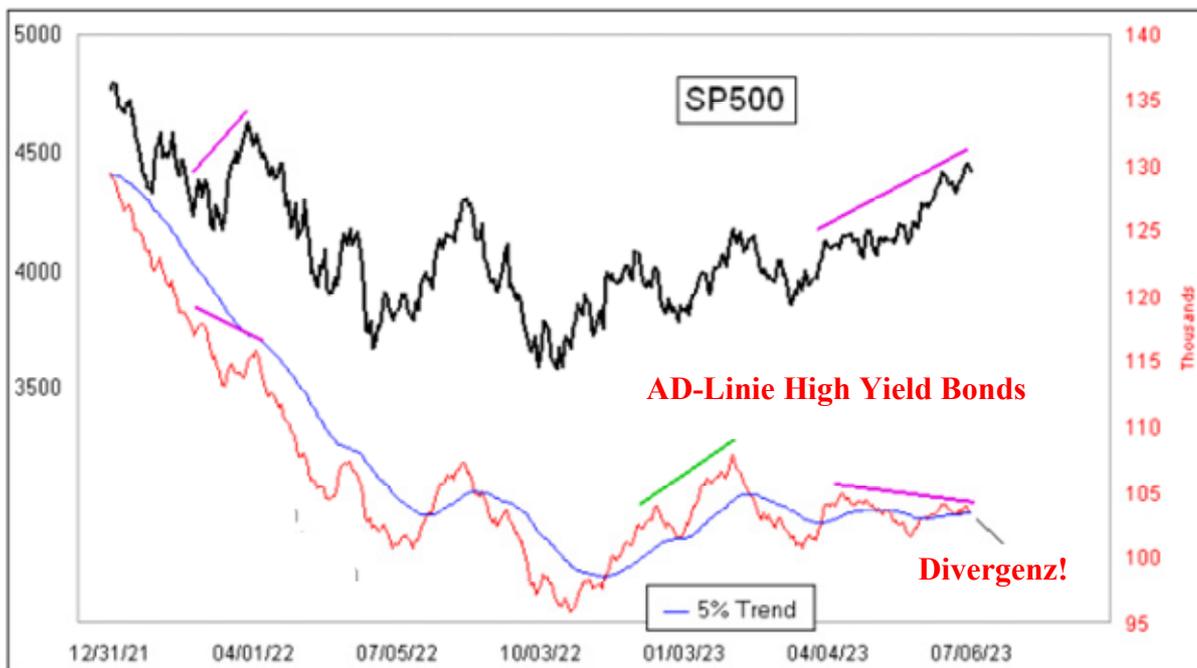
Aus diesem Grund sollten Anleger Nachrichten über die AD-Linie der NYSE bevorzugen, die sich über viele Jahre hinweg als zuverlässiger erwiesen hat.



Die AD-Linie der NYSE Ende 2021 zeigte uns eine große rückläufige Divergenz gegenüber den Preisen und deutete darauf hin, dass die Liquidität Probleme hatte.

Und es sieht derzeit immer noch nicht so gut aus, insbesondere im Vergleich zur AD-Linie des SP500, ein Unterschied, der darauf hindeutet, dass es mit der Liquidität im Allgemeinen nicht so gut steht.

Eine der besten und zuverlässigsten AD-Linien ist die Verwendung von AD-Daten für hochverzinsliche Unternehmensanleihen, welche Liquiditätsprobleme zuverlässig anzeigt.



Im Moment ist die Botschaft, dass die höheren Höchststände, die der S&P 500 erreicht, ohne starke Liquidität erreicht wurde.

Das bedeutet mit anderen Worten, dies ist nur auf Optimismus und nicht auf Geld zurückzuführen.

Eine Art und Weise, die Probleme bedeutet für einen Aufwärtstrend.

8. Liquidität

Es gibt noch „Beweise“, dass die Liquidität (Geldmengenfluss) von großer Bedeutung ist.

Beachten Sie die Lücke: Während die Liquidität der drei führenden Zentralbanken zuletzt stark zurückging, ist der Nasdaq 100 dennoch gestiegen.



Der wichtigste Indikator den ich beobachte:

Ein Blick auf die globale Liquidität. Die weltweite Liquidität ist gesunken.

Central Banks' Bal. Sheets - Aggregated

Fed + ECB + BoJ + BoE + PBoC + BoK + BoC + BCB + SNB + CBC = Total vs. SPX (rhs)

Aggregated (\$s billions)



9. Geldmarktfonds USA

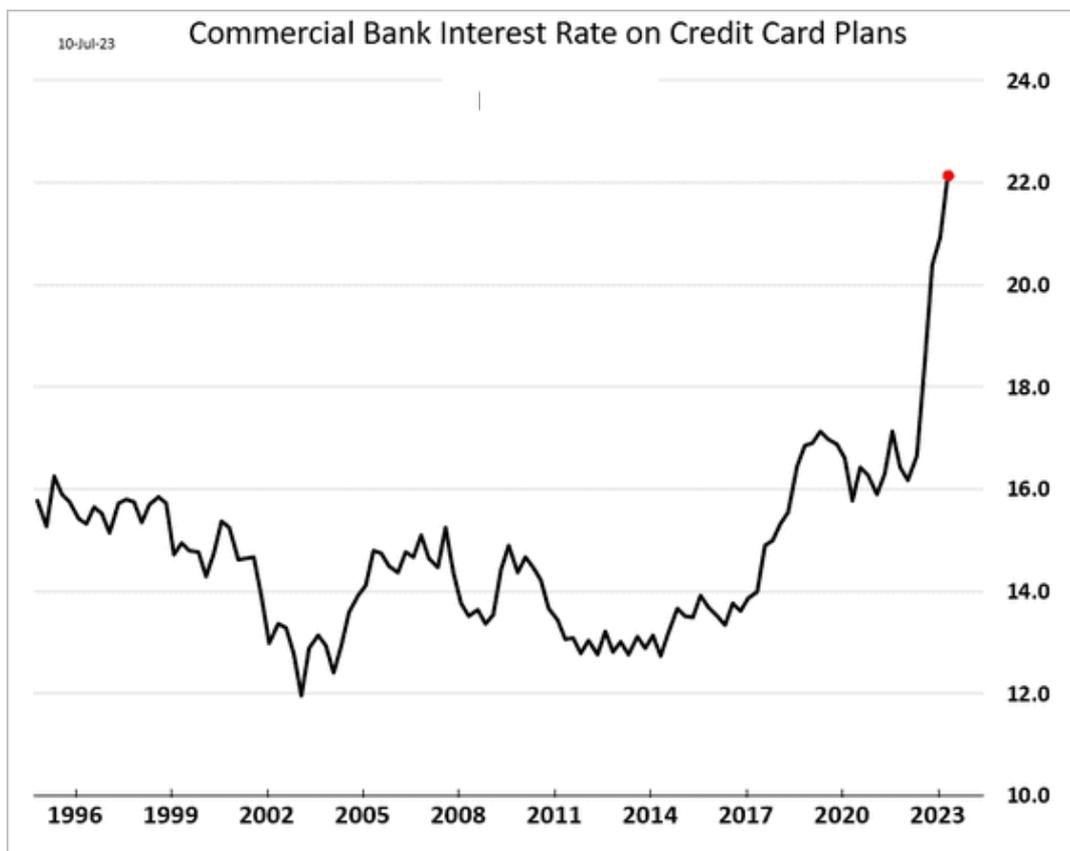
Privatkunden-Geldmarktfonds nehmen stark zu.

Dies ist die Art von Entwicklung, die Rezessionen vorausging, wie in folgenden Beispielen zu sehen ist:
- Dot-Com-Blase - Finanzkrise – Covid 19.



10. USA Kreditkartenzinsen

Die US-Kreditkartenzinsen steigen auf über 22 %, ein neuer Höchststand.



11. US Markt (S&P 500)

Zeit für eine Pause?

Anzeige SP 500 GANN SMA 40 SD (10 Mon.)						Formular schließen	
ID	Datum	SP 500 Gann	SD SP500 Gann	SP500 G BB (40;2) U	SP500 G BB (40;2) O	Status SD SP 500	Warnung BB
1256	12.05.2023	4124	0,927	3638	4302	Neutral	
1257	19.05.2023	4192	1,379	3643	4293	überkauft	
1258	26.05.2023	4205	1,471	3644	4290	überkauft	
1259	02.06.2023	4282	1,836	3636	4310	überkauft	
1260	09.06.2023	4299	1,803	3631	4334	überkauft	
1261	16.06.2023	4410	2,235	3616	4366	sehr überkauft	> oberes BB
1262	23.06.2023	4348	1,774	3614	4392	überkauft	
1263	30.06.2023	4450	2,139	3621	4422	sehr überkauft	> oberes BB
1264	07.07.2023	4399	1,819	3650	4434	überkauft	
1265	14.07.2023	4505	2,225	3667	4460	sehr überkauft	> oberes BB

Der S&P 500 ist im Wochenchart über das obere Bollinger Band herausgetreten.

Wird das „Smart Money“ (Intelligentes Geld) einige Chips vom Spieltisch nehmen?

12. Trendübersicht für den S&P 500

Nachfolgend eine Trendübersicht des S&P 500 für die Bewertung, Zyklik, Sentiment und Preis (Kurs).

Trendübersicht S&P 500 (Stand 14.07.2023)						
Trend	Bärisch			Neutral	Bullisch	
KGV						
Zyklik						
Sentiment						
Preis (Kurs)						
Gesamt						