

## 1. Einleitung - US Markt (S&amp;P 500) mit ATH im Juni

Anzeige SP 500 GANN SMA 40 SD (10 Mon.)							Formular schließen	
ID	Datum	SP 500 Gann	SD SP500 Gann	SP500 SMA 40W	SP500 G BB (40;2) U	SP500 G BB (40;2) O	Status SD SP 500	Warnung BB
1301	22.03.2024	5234	2,139	4618	4043	5194	sehr überkauft	> oberes BB
1302	28.03.2024	5254	2,037	4641	4039	5243	sehr überkauft	> oberes BB
1303	05.04.2024	5204	1,745	4660	4036	5284	überkauft	
1304	12.04.2024	5123	1,403	4678	4044	5312	überkauft	
1305	19.04.2024	4967	0,870	4690	4052	5328	Neutral	
1306	26.04.2024	5100	1,222	4704	4055	5352	überkauft	
1307	03.05.2024	5128	1,243	4717	4057	5378	überkauft	
1308	10.05.2024	5223	1,444	4736	4062	5410	überkauft	
1309	17.05.2024	5303	1,580	4757	4066	5448	überkauft	
1310	24.05.2024	5305	1,498	4780	4080	5481	überkauft	
1311	31.05.2024	5278	1,346	4802	4095	5509	überkauft	
1312	07.06.2024	5347	1,454	4823	4102	5544	überkauft	
1313	14.06.2024	5432	1,590	4847	4112	5583	überkauft	

Der S&P 500 erreichte auf Wochenschlusskursbasis (14.06.2024) ein neues ATH mit 5432 Punkten.

Wann erreicht der US Markt (S&P 500) seinen Höhepunkt? – Juni 2024?

Ein Blick in die Statistik: Seit 1920 hat der S&P 500 nur einmal (1948) im Juni seinen Jahreshöchststand erreicht.

Steht also ein weiterer Höhepunkt im S&P 500 bevor?

Statistisch gesehen liegen die höchsten Chancen auf einen Höhepunkt (ATH) im Dezember (gefolgt von Januar und November).

Ich erwarte weiterhin bis zu den US-Wahlen eine volatile Seitwärtsbewegung bei Aktien.

Besondere Kurszuwächse sind bis dahin jedoch eher unwahrscheinlich.

Fazit: Das maximale mögliche Kursziel dürfte im Bereich von 5.600 - 5700 Punkten liegen.

## 2. Analyse

### 2.1. Der Bulle vs. historische Kollegen – Ungewöhnliche Eigenschaft

Jetzt, wo der Bullenmarkt 21,75 Monate (Beginn 14.10.2022) alt ist, ist es bemerkenswert, dass alle wichtigen Aktienindizes zu diesem Zeitpunkt des Zyklus hinter dem durchschnittlichen Verlauf eines neuen Bullenmarkts zurückliegen.

Es ist jedoch unfair, den heutigen Bullenmarkt mit dem Bullenmarkt der Vergangenheit zu vergleichen, denn er hat eine **einzigartige negative Eigenschaft**, die **lebensverkürzend** wirken kann:

Er entstand während einer wirtschaftlichen Expansion – und wahrscheinlich in deren späterer Phase, wenn man bedenkt, dass die Arbeitslosenquote bei 3,5% lag.



Die größte Rallye bei Vollbeschäftigung weist auf einen Anstieg des S&P 500 von 59,5 % hin, während die längste Rallye 26 Monate dauerte

Fazit: Das Erreichen beider Ziele würde bedeuten der S&P 500 steigt auf 5705 im Dezember 2024.

## 2.2. Trendüberwachung

### 2.2.1. Kurzfristig (Zeitraum bis zu 2 Wochen)

Ein kurzfristiger Abwärtstrend hat am 21.05.2024 begonnen.



Obwohl bei den meisten Aktien ein neuer Abwärtstrend eingesetzt hat, haben die einflussreichsten Large-Cap-Aktien zugelegt und den S&P 500 auf neue Allzeithochs getrieben.

Fazit: Ich kann mir nicht vorstellen, dass der S&P 500 immer neue Höchststände erreicht, obwohl die Indikatoren nach unten zeigen, also stupe ich den kurzfristigen Trend für den S&P 500 als „unsicher“ ein.

### 2.2.2. Intermediate Term (Zeitraum < 3 Monate)

Trotz eines ATH im S&P 500 am 14.06.2024 auf Wochenschlusskursbasis überwiegen die Verkaufssignale.

FRM Daten ansehen IT Trend Indizes										
Zahl	Datum	IT_SP100	IT_SP500	IT_IND	IT_NDX	IT_DJT	IT_NYA	IT_SP400	IT_SP600	SP500_W
17	10.05.2024	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	5223
18	17.05.2024	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	5303
19	24.05.2024	Sell	Buy	Buy	Buy	Sell	Buy	Buy	Buy	5305
20	31.05.2024	Sell	Sell	Sell	Sell	Buy	Sell	Sell	Sell	5278
21	07.06.2024	Sell	Sell	Sell	Buy	Buy	Sell	Sell	Sell	5347
22	14.06.2024	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	5432

### 2.2.3. Long Term (Zeitraum > 1 Jahr)

Die Verkaufssignale werden auch in dieser Zeitebene bestätigt.

FRM Daten ansehen LT Trend Indizes										
Zahl	Datum	LT_SP100	LT_SP500	LT_DOW	LT_NDX	LT_DJT	LT_NYA	LT_SP400	LT_SP600	SP500_W
16	03.05.2024	Buy	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	5128
17	10.05.2024	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	5223
18	17.05.2024	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	5303
19	24.05.2024	Sell	Sell	Buy	Sell	Sell	Buy	Buy	Buy	5305
20	31.05.2024	Sell	Sell	Buy	Sell	Sell	Buy	Sell	Sell	5278
21	07.06.2024	Sell	Sell	Buy	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	5347
22	14.06.2024	Sell	Sell	Buy	Sell	Sell	Sell	Sell	Sell	5432

### 2.2.4. Rollierende Jahresperformance Y/Y (als Z-Score) diverser Indizes

Der einzige Index mit „Kaufsignal“ ist der Transportindex USA (ZS\_DJT; Grün)

Z_Score Indizes (Y/Y)										Formular schließen
Datum	ZS_SP100	ZS_SP500	ZS_IND	ZS_NDX	ZS_DJT	ZS_NYA	ZS_SP400	ZS_SP600	SP500	
19.04.2024	1,08	1,11	0,98	0,76	-0,26	1,21	1,02	0,45	4967	
26.04.2024	1,44	1,45	1,06	1,21	-0,18	1,47	1,31	0,85	5100	
03.05.2024	1,51	1,48	1,21	1,30	0,03	1,44	1,44	1,07	5128	
10.05.2024	1,69	1,69	1,53	1,45	0,34	1,74	1,73	1,35	5223	
17.05.2024	1,85	1,84	1,68	1,67	0,17	1,87	1,77	1,50	5303	
24.05.2024	1,82	1,76	1,21	1,77	-0,53	1,53	1,48	1,19	5305	
31.05.2024	1,67	1,61	1,00	1,51	-0,33	1,44	1,45	1,26	5278	
07.06.2024	1,87	1,72	1,01	1,76	-0,74	1,29	1,07	0,76	5347	
14.06.2024	2,06	1,86	0,88	2,09	-1,11	1,08	0,90	0,40	5432	

Die Indizes SP 100 und NDX sind stark überkauft (Large Cap und Technologie Large Cap)

## 2.3. Weitere Indikatoren

### 2.3.1 All Time Highs (ATH)

Sowohl der S&P 500 als auch der Nasdaq-100 schlossen im Juni auf neuen Höchstständen.



Es ist verwirrend zu sehen, dass S&P 500 und Nasdaq100 neue Allzeithochs erreichen, während die Mehrheit der Aktien kurzfristig zu kämpfen hat.

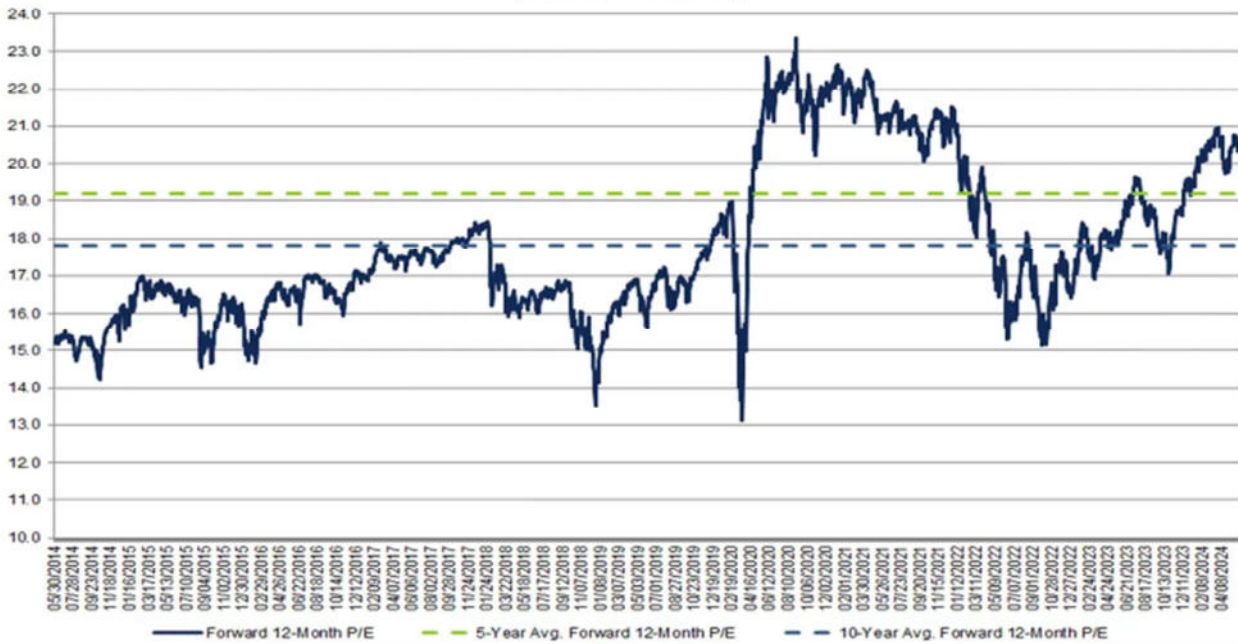
Es zeigt, wie die Large Cap den Trend der großen Märkte verschleiern können.

**Fazit:** Die starke Überbewertung einiger weniger Aktien (Anm. Magnificent Seven) gegenüber der starken Unterbewertung vieler macht dies zu einer Wippe, die ins Extreme gekippt ist und bereit ist, wieder umzukippen.

### 2.3.2. KGV S&P 500

Der S&P 500 wird mit dem 20,3-fachen der erwarteten Gewinne gehandelt, was über dem 5- (19,2) und 10-Jahres-Durchschnitt (17,8) liegt.

### S&P 500 Forward 12-Month P/E Ratio: 10 Years (Source: FactSet)



### 23.3. Ratio SP500 gleichgewichtet zu SP 500 kapitalgewichtet

Die Aktienmarktbreite ist die schlechteste seit der großen Finanzkrise

In den letzten Monaten war die Underperformance des S&P 500 (gleichgewichtet gegenüber dem S&P 500) so stark wie seit den 1990er Jahren nicht mehr.

Der gleichgewichtete S&P 500 im Verhältnis zum S&P 500-Index ist auf den niedrigsten Stand seit 2009 gefallen.



Der gleichgewichtete SPXEW fällt gegenüber dem marktgewichteten S&P 500 steil ab. Er wurde an 17 der letzten 19 Tage im Minus gehandelt.

Fazit: So etwas sieht man in einem gesunden Bullenmarkt nicht

**Die Top-10-Aktien im S&P 500 machen nun rekordverdächtige 35 % des Index aus.**



**Die Renditen des S&P 500 konzentrierten sich auf nur wenige Aktien. Allein Nvidia verzeichnete im Jahresverlauf 2024 einen Zuwachs von 166 %, der SP 500 nur 14%.**

**Fazit: Es ist nicht einfach, mit einem Benchmark (SP 500 kapitalgewichtet) mitzuhalten, der sich so verhält.**

#### **2.3.4. Die Weisheit der Advance / Decline (AD) Line**

**Der S&P 500 setzt ein Allzeithoch nach dem anderen.**

**Nur wer unter die glänzende Indexoberfläche blickt, erkennt, dass die Ende März 2024 begonnene Korrektur noch nicht beendet ist.**

**Zwischen dem von wenigen Marktschergewichten dominierten S&P 500 und dem breiten US-Aktienmarkt klaffen mitunter markante Lücken.**

**Werfen wir einen Blick unter die Indexoberfläche:**

**Wenn ein Markt nach oben geht, aber die Breitenbedingungen diese neuen Höchststände nicht bestätigen, deutet dies auf eine enge Führung und mögliche Topbedingungen hin.**

**Sehen wir eine Bestätigung durch Marktbreiteindikatoren?**

**Der S&P 500 hat ein neues Allzeithoch erreicht, aber die Advance-Decline (AD)-Linie des S&P 500 bestätigt das nicht.**

**Das ist ein Anzeichen für Probleme, denn es bedeutet, dass die Konzentration der Käufe auf bestimmte Big-Cap-Aktien, die die großen Durchschnittswerte bestimmen, nicht durch das Verhalten des restlichen Marktes bestätigt wird.**

**Was bedeutet es, wenn die AD-Linie schwächer ist als der Index.**

**Das würde darauf hindeuten, dass der Markt innerlich schwächer ist als es scheint, weil er dann nur noch von wenigen großen Werten zusammen gehalten würde - ein Umstand den man oft (nicht immer aber oft) bei Tops finden kann.**

**Der nachfolgende Chart zeigt oben den S&P 500 und darunter die dazugehörige AD-Linie des SP500**



Es ist auch wichtig, die AD-Linie Nasdaq 100 Index (NDX) anzusehen.

Im Moment sehen ich eine bärische Divergenz für die Preise in der AD-Linie für den Nasdaq 100.

Das ist ein wichtiges Ereignis, da eine bärische Divergenz im NDX sehr selten auftrat.

Seit 1993 ist dies erst das fünfte Mal, dass ich eine bärische Divergenz im NDX wie diese gesehen habe.

Zurückblickend traten diese im Jahr 2021, sowie im Jahr 2000, 2007 und erneut im Jahr 2015 auf.

Alle waren gute Anzeichen für kommende Probleme.

**Fazit: Manchmal sind es die einfachsten Indikatoren, die die besten Signale liefern, man muss sie nur wahrnehmen und zu werten wissen.**

### 2.3.5. Dow Theorie – Nichtbestätigung (Hoch im Dow durch Transportindex)

Die Dow Theorie besagt, dass ein neues Hoch im Dow Jones Index durch den Transport Index bestätigt werden sollte.

Ein Blick auf den nachfolgenden Chart DOW Jones Industrial und Transportindex.

Im Jahresverlauf 2024 „Bestätigung“ (grün) und nachfolgend das neue ATH im Dow Jones Industrie als „Nichtbestätigung“ (rot).



Die Transporte sind der eigentliche Motor der Wirtschaft. Wir sind wieder an dem Punkt angelangt, an dem wir von den Transporten keine Bestätigung erhalten, dass die aktuelle Aktivität bestätigt wird.

Fazit: Momentan sehen wir eine Nichtbestätigung.

## 2.4. Makro

### 2.4.1. US Notenbank - Ein Blick auf den Vergleich FEDFundRate zu Taylor-Regel

Daten ansehen LT: Geldpolitik US-Notenbank				
Zahl	Datum	SP 500	D_T_F_Zins	LT: Ind_G_USA
86	2021/06	4298	-11,58	Bullisch
87	2021/09	4307	-12,66	Bullisch
88	2021/12	4766	-14,93	Bullisch
89	2022/03	4530	-15,39	Bullisch
90	2022/06	3785	-15,13	Bullisch
91	2022/09	3586	-13,28	Bullisch
92	2022/12	3839	-10,60	Bullisch
93	2023/03	4109	-8,47	Bullisch
94	2023/06	4450	-5,32	Bullisch
95	2023/09	4288	-5,04	Bullisch
96	2023/12	4770	1,05	Bärisch
97	2024/03	5254	0,36	Neutral

**Die US Notenbank hat ein Doppelmandat: Inflationskontrolle und Arbeitslosenrate**

**Es stellt sich die Frage, ob die Geldpolitik (kurzfristiger Zinssatz 5,33 % Stand 14.06.2024) restriktiv genug ist, um die Wirtschaft abzukühlen.**

**Der kurzfristige Zinssatz ist gemäß der „Taylor-Regel“ als neutral zu werten.**

**Die US Notenbank glaubt, sie bekämpfe die Inflation.**

**Fazit: Für Anleger, Denken Sie noch einmal nach.**

**2.4.1.2. Der US Notenbank steht eine Diskussion über Leitzinssenkungen bevor**

**Amerikas Notenbank hält weiter still und prognostiziert nur noch eine Zinssenkung 2024.**

**Aber der Markt rechnet in diesem Jahr mit zwei Zinssenkungen der US Notenbank.**



**Aber es ist schwer, den Prognosen der US Notenbank zu glauben, insbesondere wenn Powell sagte, dass die US Notenbank nicht sehr von ihren Prognosen überzeugt ist.**

**Deshalb ist es entscheidend, die eingehenden Makrodaten zu betrachten und sich nicht nur auf die Erklärung der Fed zu verlassen.**

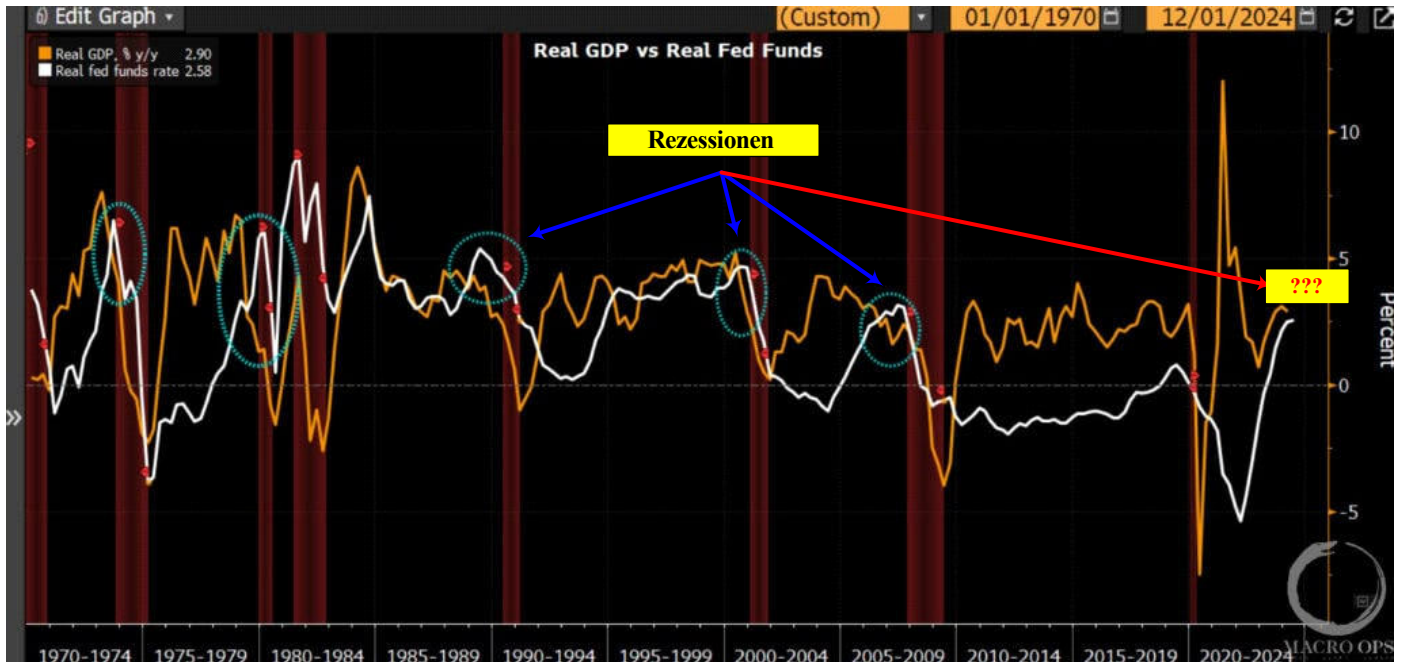
**Wenn es zu keinen Zinssenkungen in 2024 kommt:**

**Die Geldpolitik wird zunehmend restriktiver.**

**Dies ist in den aktuellen Finanzbedingungen noch nicht sichtbar.**

Das nachfolgende Diagramm zeigt das reale BIP im Jahresvergleich in Prozent (orangefarbene Linie) und die realen Fed Funds (weiße Linie).

Daten Quartalsweise bis 31.03.2024

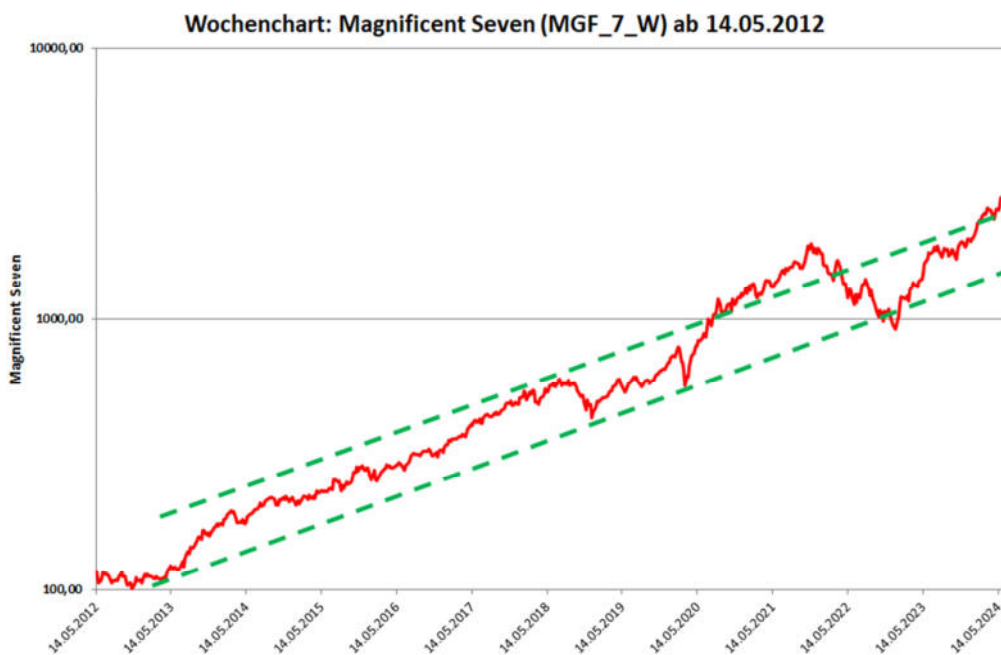


Anleger sollten beachten, dass die Fed Funds das reale BIP überschreitet und bald darauf schlechte Dinge folgen wie in den blauen Pfeilen Kreisen angedeutet (Rezessionswahrscheinlichkeit steigt).

Fazit: ich erwarte also, dass der Leitzins unverändert bleibt, es sei denn, wir geraten in eine Rezession, die zu einem starken Anstieg der Arbeitslosigkeit führen würde.

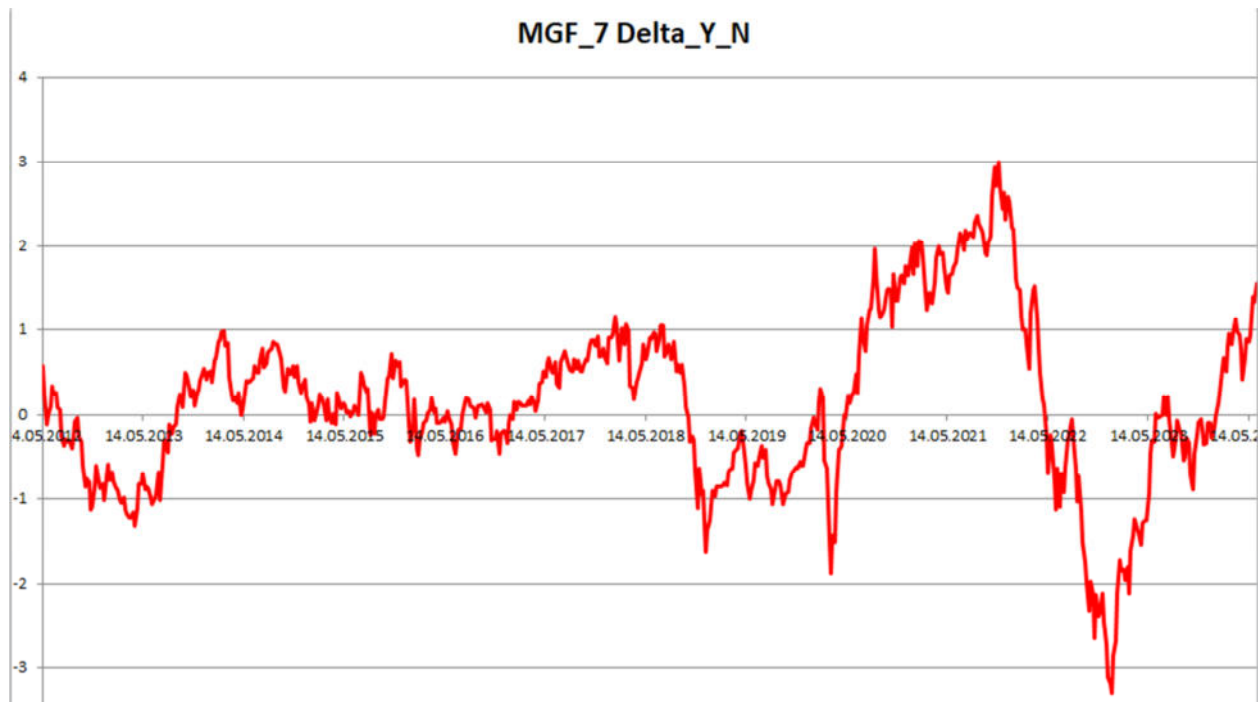
### 3. Zusammenfassung - wichtige neue Schlüsselsignale

#### 3.1. Ein zweigeteilter Markt (Magnificent Seven)



Die KI-Euphorie treibt die „Magnificent Seven“ (Googl, Tesla; Nvidia, Amazon, Apple, Microsoft und Meta) auf neue ATH und beflügelt auch dadurch den S&P 500.

Schaut man auf die Abweichung (normiert als Z-Score) vom Trend, sieht man den Ausbruch deutlich.



Mit einer Abweichung von 1,56 (Z-Score) sind die Magnificent Seven wahrscheinlich in eine neue „Euphoriewelle“ eingetreten.

**Warum ist die Führung dieses Bullenmarktes so konzentriert?**

Niemand weiß es genau, aber ich denke, dass die US Notenbank eine gewisse, wenn nicht sogar die Hauptverantwortung dafür trägt.

**Fazit: Die restriktive Geldpolitik und die höheren Anleiherenditen haben die Beteiligung anderer wichtiger Aktienmarktsektoren eingeschränkt.**

### **3.2. Defensive Marktführerschaft (Sektoren Versorger XLU; Basiskonsumgüter XLP), Gold**

Die US-Wirtschaftsdaten fallen schwächer aus als erwartet, was sich auf die Politik der US Notenbank und die Führung am Aktienmarkt auswirkt.

Im Moment scheinen die Anleger mit dem schwächeren Ton der Daten einverstanden zu sein, da sie wahrscheinlich bestätigen, dass die erste Zinssenkung der US Notenbank irgendwann in diesem Sommer erfolgen wird.

Aber wenn sich die Wirtschaftsdaten wie bisher verschlechtern, ist es meist zu spät, um Zinssenkungen noch nennenswert zu beeinflussen.

Ich verfolge mit Interesse die zuletzt defensive Marktführerschaft, insbesondere die Entwicklung der Versorger- und Basiskonsumgüterbranche nach dieser Reihe enttäuschender Datenveröffentlichungen.

Die Aktienindizes befinden sich zwar in der Nähe von Allzeithochs, aber die Rallye hat einen deutlich risikoscheuen Ton an sich.

Historisch gesehen ein Zeichen dafür, dass die guten Zeiten bald zu Ende gehen könnten.



Auch Gold ist gestiegen und ist nun in eine Seitwärtsbewegung übergegangen.



**Fazit:** Wenn defensive Sektoren (Basiskonsumgüter, Versorger und Gold) den Markt anführen (und das nicht nur mit geringem Abstand), ist das ein Hinweis darauf, dass etwas nicht stimmt.

### 3.3. Divergenzen

Wichtig Divergenz ist ein Zustand, kein Signal.

Die neuen Höchststände der letzten Woche in den Indizes \$SPX und \$NDX wurden von den Indizes SP 500 gleichgewichtet (\$SPXEW), Dow Jones Industrial (\$INDU), Transportindex (\$TRAN), Versorgerindex (\$UTIL), SP 400 MID-Cap (\$MID), Small-Cap (\$SML) und auch vom MSCI Welt ohne USA (ACWX) nicht bestätigt.

Tatsächlich bestätigten von den 11 S&P-Sektoren **nur zwei der Sektoren den neuen Höchststand** (ROC\_Y\_Y\_Rel; relative Performance Sektor zu SP 500) im Hauptindex SP500.

Es waren der Technologiesektor (XLK) und der Sektor Kommunikationsdienste (XLC), angeführt vom Indexschergewicht META (22,3 % Gewichtung).

### FRM Daten ROC Y/Y und Z-Score Sektoren relativ zu SP500 ansehen

Datum	ROC_Y_Y_REL	Z_Score_REL	Quadrant	Sektor	Zuordnung Sektor
14.06.2024	6,6%	0,21	Teuer überkauft	XLC	Sensitiv
14.06.2024	9,6%	1,99	Teuer überkauft	XLK	Sensitiv

**Fazit:** Nichtbestätigungen zwischen Märkten stellen eine bärische Vorbedingung dar, die historisch dazu neigte, in den Tagen/Wochen unmittelbar vor einer größeren Trendumkehr einzutreten.

#### 3.4. Der Druck nimmt zu.

Andere technische Bedenken, darunter mehrere Hindenburg-Omen in den diesjährigen NYSE- und NASDAQ-Daten, eine Nichtbestätigung der Dow-Theorie, mehrere negative Momentum-Divergenzen in täglichen, wöchentlichen, monatlichen und vierteljährlichen Zeitabständen und die negative Divergenz der S&P 500 AD-Linie der letzten Woche stützen allesamt die Annahme, dass der Aufwärtstrend des S&P 500-Index ausgehend vom Tief vom 27. Oktober 2023 wahrscheinlich bald vorbei sein könnte.



#### 4. Meine persönliche Meinung

Mein längerfristiger Plan für den US Markt (S&P 500)

- Eine Korrekturmaßnahme
- Neue Allzeithochs deutlich über 5400 Punkte
- Drehpunkt
- Nächster Bärenmarkt

## 4.1. Korrekturmaßnahme

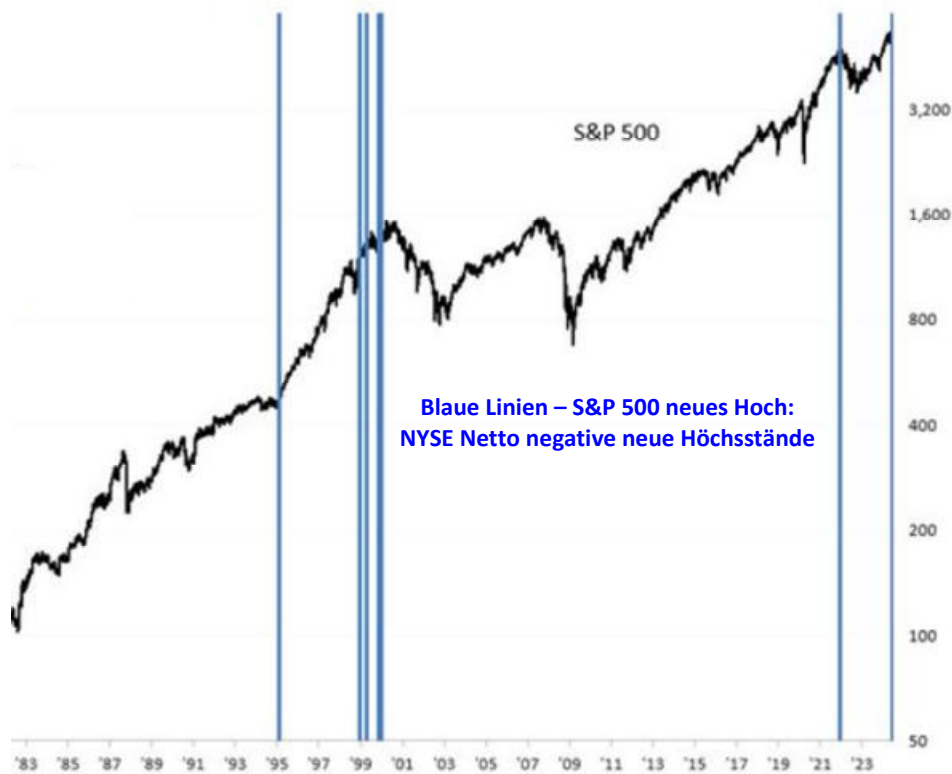
Warum ich mit einer Korrektur rechne:

Es besteht eine erhebliche Divergenz im Kursverlauf (ATH) und der Differenz neue Hochs minus neue Tiefs (Weekly; NYSE Index), die derzeit negativ ist (-73), weil der S&P 500 Index nur von wenigen Aktien nach oben getragen wird.



Dazu ein Blick in die Vergangenheit:

Ein neuer Höhepunkt... je nachdem was man besitzt



Der S&P 500 ist auf dem Weg zu einem neuen Höchststand, obwohl ...• mehr NYSE-Aktien 52-Wochen-Tiefs als -Hochs erreichen • mehr NYSE-Aktien fallen als zulegen • mehr NYSE-Volumen den Verlierern als den Gewinnern zufließt.

In den vergangenen 60 Jahren ist dies nicht sehr oft vorgekommen.

## Niedrige Risikobewertung - Saisonales Aufwärtsrisiko für Spreads!

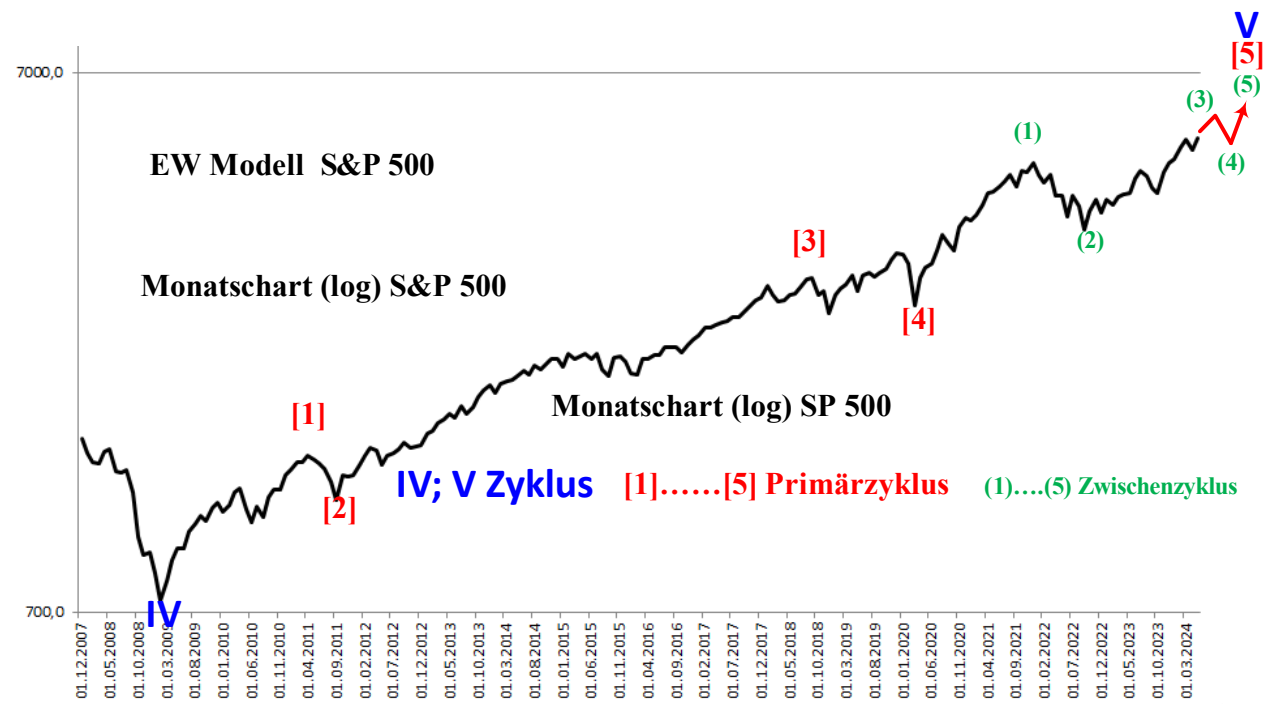
Die Kredit Spreads liegen am unteren Ende der Spanne der letzten Jahrzehnte - Kontrarian-Signal?



Auch die Kredit Spreads haben saisonale Tendenzen. Normalerweise steigen die Kredit Spreads in der 2. Jahreshälfte zusammen mit der zunehmenden Volatilität der Aktienmärkte.

## 4.2. EW Modell S&P 500

Dieses Monatsdiagramm des S&P 500 spricht derzeit für sich selbst. Aufgrund des Zeitrahmens wird ein Log-Chart verwendet.



Momentan läuft die Zwischenwelle 3 von Primärzyklus 5.

Die Zwischenwelle 3 unterteilt sich in 5 untergeordnete Wellen, von denen jetzt die Welle 5 läuft und Zwischenwelle 3 abschließt.

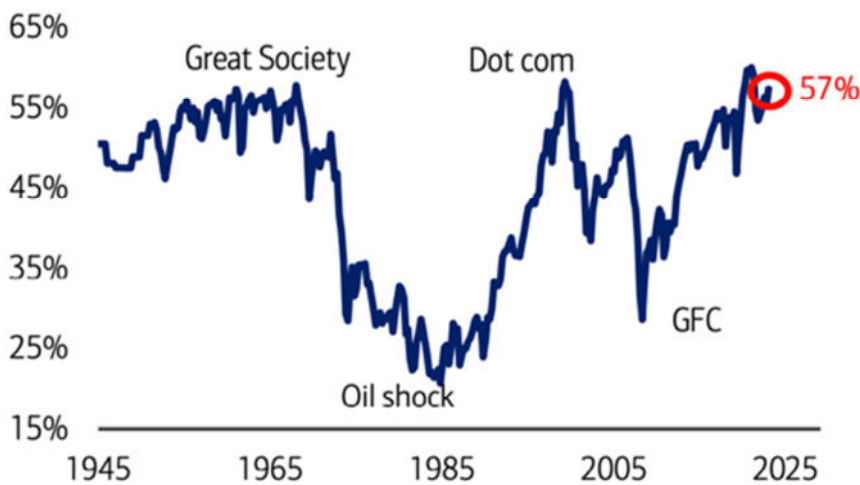
Mit der nachfolgenden Korrektur durch Zwischenwelle 4 ist zu rechnen (siehe Pkt. 4.1.)

Wenn Zwischenwelle 4 beendet wird, folgt Aufwärtswelle 5 von Zwischenzyklus und dann ist Primärzyklus 5 fertig und schließt die Zykluswelle 5 ab.

Danach ist mit einer größeren Korrektur (Bärenmarkt) zu rechnen.

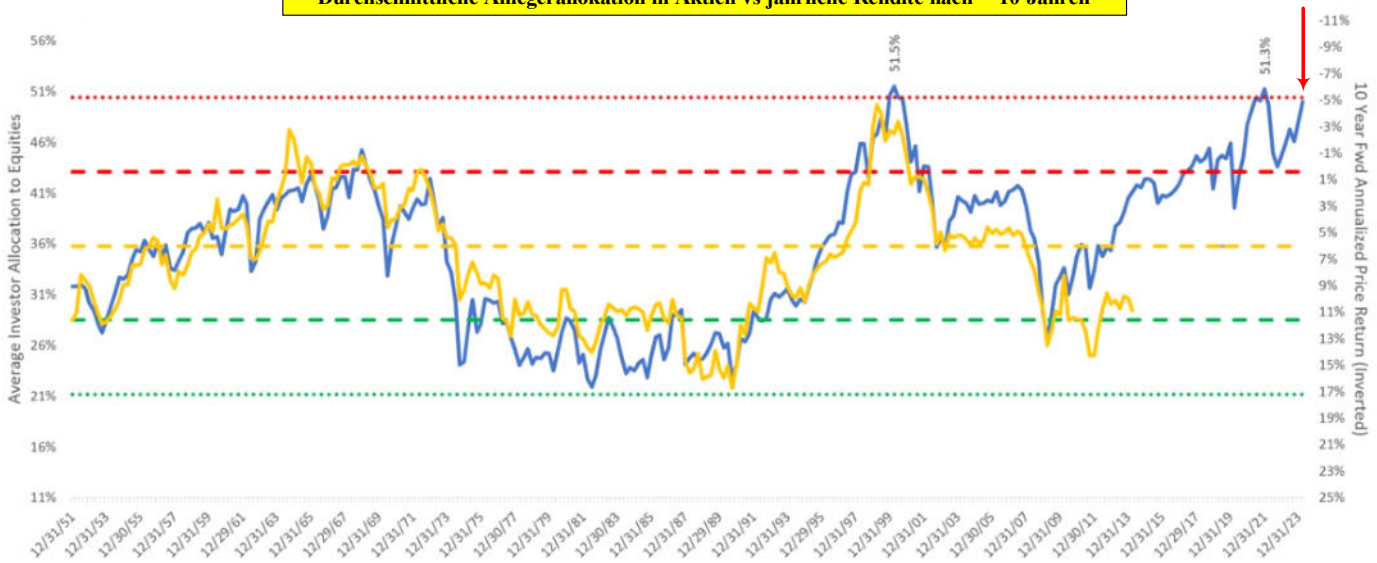
### 4.3. Aktienallokation der privaten Haushalte – Rekordhohe Aktiengewichtung

Die Aktienallokationen liegen nahe Rekordhöhen, und wenn die Wahrscheinlichkeit einer Rezession zu steigen beginnt, werden Anleger, die von Aktien in Anleihen umschichten, zwangsläufig mehr Wachstums- als Substanzwerte verkaufen.



Das bedeutet, wer jetzt investiert, wird als Langfristanleger nach 10 Jahren eine negative Rendite erzielen (Anm. roter Pfeil oben rechts) → Warnung für Langfristanleger!!

Durchschnittliche Anlegerallokation in Aktien vs jährliche Rendite nach 10 Jahren



.....+2 Standardabweichungen Anlegerallokation;- - +1 Standardabweichung Anlegerallokation

..... -2 Standardabweichungen Anlegerallokation;- - +1 Standardabweichung Anlegerallokation

#### 4.4. Zusammenfassung – Eine Warnung für Anleger

Die zyklische Natur der Märkte zu akzeptieren ist meiner Meinung nach die einzige Möglichkeit, überdurchschnittliche Gewinne zu erzielen, da dabei menschliches Verhalten und Ungeduld ausgenutzt werden – zwei Vorteile, die meiner Meinung nach nicht so schnell verschwinden werden.

Vorhersagen zu machen ist ein aussichtsloses Unterfangen. Zu verstehen, wo man sich im Zyklus befindet und wie das wahrscheinliche künftige Ergebnis aussehen wird, ist jedoch eine ganz andere Geschichte.

Fazit: Ich sage ihnen (Anleger) immer wieder, dass sie auf den Wind und die Gezeiten achten sollen ►  
I keep telling them pay attention to the wind and the tide

