

COMMITMENT OF TRADERS (COT)

# US-Aktienmarkt: Die Lokomotive zieht wieder

Von Alexander Hirsekorn ([www.wellenreiter-invest.de](http://www.wellenreiter-invest.de))

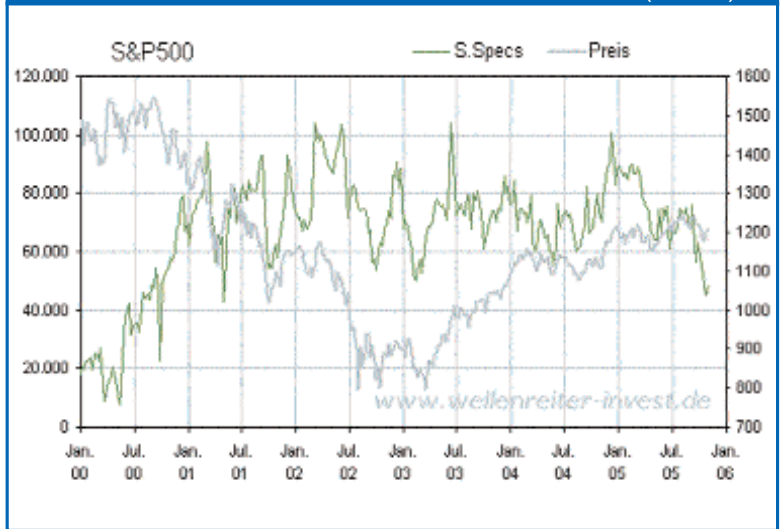
Die US-Aktienmärkte präsentieren sich bei einer nominalen Betrachtung ohne Währungseinflüsse in den ersten 10 Monaten des Jahres als deutlicher Underperformer gegenüber dem europäischen Aktienmarkt. Diese relative Schwäche führt mittlerweile zu einem bearishen Extrempunkt im Sentiment. Das Handelsblatt berichtete am 2. November, daß nach der jüngsten Umfrage der Investmentbank Merrill Lynch unter 311 Fondsmanagern mittlerweile jeder zweite Vermögensverwalter US-Aktien untergewichtet hat. Dies stellt die größte Zahl an Skeptikern seit 1999 dar. Dieser extreme Pessimismus dürfte ein Indiz sein, daß die relative Underperformance der US-Aktienmärkte zunächst beendet ist.

Der CoT-Report vom 1.11.2005 weist für den S&P 500 als breite Benchmark für den US-Aktienmarkt lediglich eine marginale Short-Positionierung der Commercials auf, nachdem sie in der Vorwoche erstmals seit März 2000 wieder per Saldo long positioniert waren.

Dies ist um so bemerkenswerter, da das Preistief im Oktober um 32 Punkte höher notierte als im Jahrestief im April und die Commercials im Oktober signifikant positiver positioniert waren. Das Verhalten der Commercials stellt eine bullische Divergenz dar und impliziert einen deutlich höheren Wert für den US-Aktienmarkt im Vergleich zum Frühjahr.

Das Verhalten der Kleinspekulanten (S.Specs) knüpft an die Ein-

ABB. 2: S&P 500 UND POSITIONIERUNG DER KLEINSPEKULANTEN (S.SPECS)

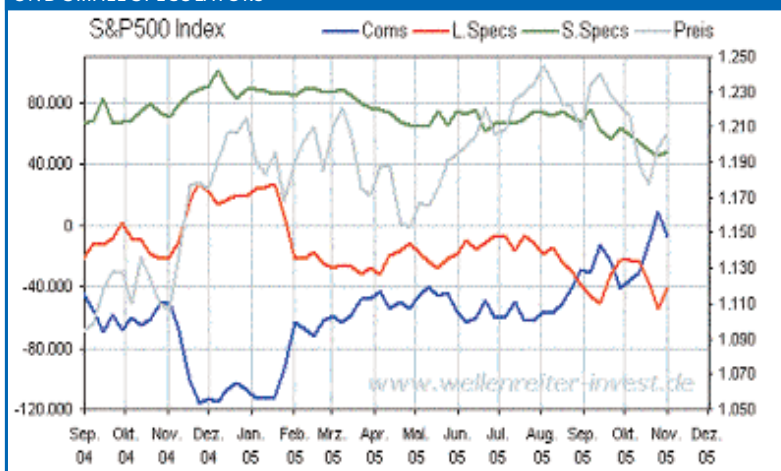


schätzung der Fondsmanager an, sie besaßen im Oktober die geringste Long-Positionierung seit September 2001, und eine ähnlich niedrige Long-Positionierung war seitdem immer mit einem mittelfristig wichtigen Preistief verbunden. Daher dürfte der Weg zu neuen Jahreshochs frei sein und der US-Aktienmarkt auch absolut über Potential verfügen.

**Fazit**

Der extreme Pessimismus gegenüber dem US-Aktienmarkt erscheint unangemessen und ist ein Indiz dafür, daß er wieder die historisch gewachsene Lokomotivfunktion für die globalen Aktienmärkte übernehmen dürfte.

ABB. 1: S&P 500 UND NETTOPOSITIONIERUNGEN DER COMMERCIALS, LARGE- UND SMALL SPECULATORS



**HINWEIS: In dieser Rubrik kommt ein Gastautor zu Wort. Die vorgestellte Analyse stimmt nicht zwingend mit der Einschätzung der Smart Investor-Redaktion überein!**

Die neuesten CoT-Daten können wöchentlich ab Samstag mittag kostenlos auf [www.wellenreiter-invest.de/cot.html](http://www.wellenreiter-invest.de/cot.html) abgerufen werden.

Der Einführungsartikel zur CoT-Rubrik findet sich in Smart Investor 12/2004 bzw. unter [www.smartinvestor.de](http://www.smartinvestor.de) (Rubrik „Hintergrund“: Beitrag „Den Insidern über die Schulter geschaut“ vom 28.12.2004)