



EDITORIAL

Nicht gut – der 2. Distributionstag in 3 Tagen

Vor zwei Tagen gab ich an dieser Stelle die Parole aus: Kein Grund zu Pessimismus, aber Skepsis ist weiterhin angebracht. Dies ist ganz offensichtlich berechtigt.

Denn gestern gab es den zweiten Distributionstag innerhalb von 3 Börsensitzungen. Sehr früh – etwas zu früh in der laufenden Rallye! Die NYSE schloss bei 6% und die Nasdaq bei 22% höherem Handelsvolumen gegenüber Mittwoch unter dem Vortageschluss. 3 oder mehr Distributionstage innerhalb von 1-2 Wochen sind ein sehr starkes Warnzeichen dafür, dass die laufende Rallye mit einem baldigen Ende droht.

Auch die anderen Warnzeichen halten unvermindert an: Weiterhin fallen Aktien, die aus soliden Basen auf neue 52-Wochen-Hochs gestiegen waren, nach wenigen Tagen in ihre Basen zurück – klassische Bullenfallen. Dies ist z.B. auch bei CTI Molecular Imaging aus dem Musterdepot DYNAMISCH der Fall.

Bemerkenswert ist auch, dass der Sektor, der seit Beginn der Rallye die meisten solcher Ausbrüche generierte, nämlich die Branchen des Gesundheitswesens, also Generika, Medizinische Versorger, Hospitäler etc. immer wieder unter Druck gerät. Und dies, obwohl die Unternehmen dieser Gruppen Ergebnisse abliefern, welche die Erwartungen der Analysten noch schlagen.

So auch gestern: Die Ergebnisse von Amgen (+17% gegen Vorjahr) und Chiron (+84%) lagen über den Schätzungen. WellPoint Health Networks lag mit 1,17 \$ je Aktie um 4 cents über den Erwartungen. Chiron warnte allerdings, dass der Umsatz in den kommenden 2-4 Jahren niedriger als erwartet ausfallen dürfte. Der Kurs sackte um 7% bei hohem Handelsvolumen ab und riss andere mit sich.

Investoren sollten ihr Augenmerk jetzt auf die 50-Tagelinie lenken: Bislang konnten alle 3 wichtigen US-Indizes diese Linie überwinden und sich über ihr etablieren. Vor zwei Monaten war dasselbe Schauspiel zu sehen – seinerzeit rutschten die Indizes jedoch nach wenigen Tagen (mit geringem Handelsvolumen) wieder unter ihre 50-Tagelinien.

*Herzlichst
Ihr*

Mr. Timing



Musterdepots

MD KONSERVATIV seit dem Start am 01.07.2002 mit 2,0% PLUS

MD DYNAMISCH seit dem Start am 01.07.2002 mit 5,3% MINUS

MUSTERDEPOT DYNAMISCH



CTI Molecular Imaging schloss gestern unter dem bei 25,00 \$ gesetzten Stopp-Loss. Entsprechend unseren Verkaufsregeln wird die Position heute zur Eröffnung an der Nasdaq verkauft.

CTI sackten ohne neue Nachrichten gestern mit einem Schlusskurs von 24,25 \$ endgültig unter das bei 25,00 \$ gesetzte Stopp-Loss. Zugleich fiel die Aktie wieder in ihre alte Basis zurück. Ein derartiges Verhalten einer Aktie kurz nach einem Ausbruch aus einer Basis dient in der Regel als Warnzeichen. Von einem neuerlichen Engagement sollte daher zunächst abgesehen werden. Das Kauflimit (22,50 \$) bei **LeapFrog** wurde noch nicht erreicht. Die Aktie kam bis 22,78 \$ zurück, schloss jedoch 4% höher bei 24,50 \$. Dranbleiben!