

Newsletter Februar 2018

Eine kurze Einordnung

Innerhalb von sechs Handelstagen hat der S&P 500 7% verloren. Ich beschränke mich nun auf den S&P 500 weil bekanntermassen die Vorgänge an der New Yorker Börse gerade in Situationen wie der jetzigen das Geschehen an den Märkten weltweit steuern. Die Frage stellt sich, ob damit der Beginn eines wesentlichen Wandels an der New Yorker Börse signalisiert wird. Meiner Meinung nach ist dem nicht so. Hier kommt hingegen etwas zum Vorschein, was für das praktische Börsenleben eine Bedeutung hat: Der Inhalt der Newsletter Juli 2016 und Januar 2017. Darin wurde darauf hingewiesen, dass Schätzungen zufolge 75% der Transaktionen an der New Yorker Börse von Computern ausgelöst werden. Als Mitglied von Anlageausschüssen institutioneller Anleger habe ich an Manager Selection Sitzungen teilgenommen. Dabei habe ich computergestützte Handelsmodelle kennengelernt. Sie reichen von einfach gestrickten bis zu sophistizierten Programmen. Trotzdem habe ich festgestellt, dass sie Ähnlichkeiten aufweisen deren Diversität trotz aller Unterschiede deutlich geringer sein dürften als jene zwischen menschlichen Gehirnen.

An anderer Stelle habe ich die Auffassung vertreten dass gerade wegen der beschränkten Heterogenität der Modelle die Gegenpartei zur „Algorithmen-Population“ unter Umständen, die meiner Meinung nach derzeit vorliegen, sehr wahrscheinlich beinahe ausschliesslich in der angenommenen 30%-Minderheit zu verorten sei, welche keinen automatischen Computerhandel betreibt. Wenn diese Annahme stimmt – wovon ich ausgehe – stellt ein Rückschlag von 7% in fünf Tagen kein Signal dar dass sich im Markt etwas verändert das mit einer Trendwende assoziiert werden könnte. Es handelt sich um die Konsequenz eines im Gegensatz zu früheren Zeiten anders organisierten und abfolgenden Handels – mehr nicht. Ein Signal aus markttechnischer Sicht verbirgt sich dahinter meiner Meinung nach nicht. Die alte Regel, dass Abstürze in einem Aufwärtstrend keine neuen Erkenntnisse offenlegen, sondern erst die Erholung danach, gilt nach wie vor.

Dieser Newsletter fällt kürzer aus als üblich da ich heute eine unvorhergesehene Auslandsreise antreten muss.

Unifinanz Trust reg.
Alfons Cortés
Senior Partner

Research & Monitoring

Mehr Informationen zu unserer
Dienstleistungspalette auf
www.unifinanz.li

