

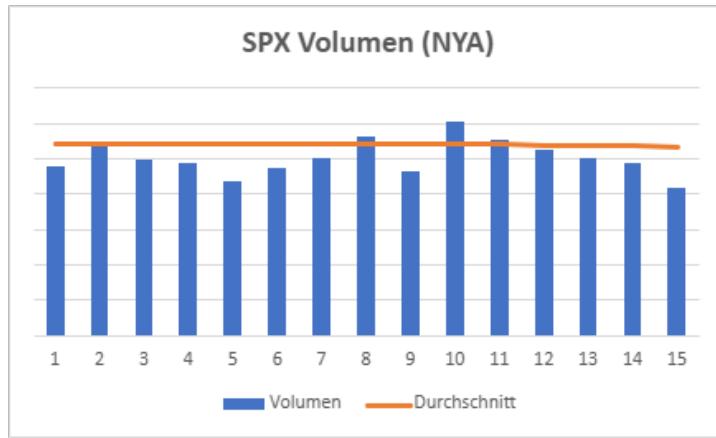
## „Laute Gedanken“ zum 19.05.2025

### Beobachtung:

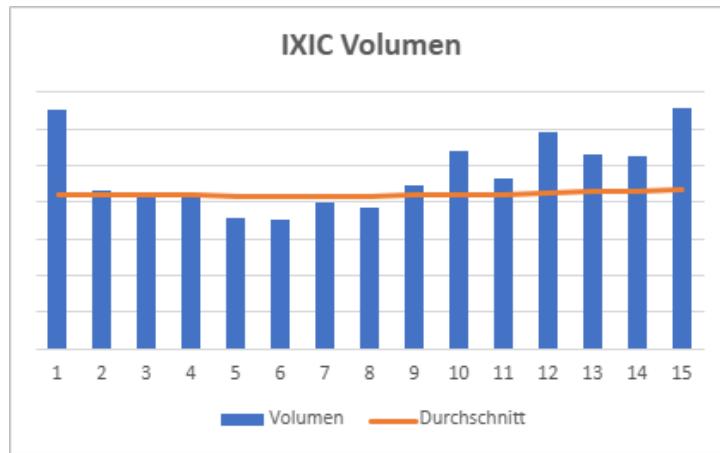
Vergleicht man den Verlauf des S&P 500 mit der NYSE Advance-Decline-Line so lässt sich eine kleine Abweichung feststellen. Zur Erinnerung: Die AD-Linie wird als Zeitreihe der kumulierten täglichen Differenzen zwischen der Anzahl gestiegener und der Anzahl gefallener Aktien berechnet. Kurz gesagt ist das Verhältnis von gestiegenen zu gefallenen Aktien im Vergleich zu gestern gefallen (blaue Linie unten). Trotzdem schloss der Index auf gleichem Niveau, wie am Vortag ab (blaue Linie oben). Im Nasdaq Composite übrigens das gleiche Bild.



Betrachtet man nun die Handelsvolumina, so ist festzustellen, dass im NYSE-Composite Index das Volumen schon seit Tagen rückläufig ist (1 bis 15 bezeichnen die 15 zurückliegenden Handelstage, wobei Nr. 15 gestern ist, Nr. 14 vorgestern usw.):



Im Gegensatz dazu bewegt sich der NASDAQ-Composite vom Volumen her über dem Durchschnitt und auch gestern besonders hoch:



### **Schlussfolgerung:**

Dass die Indizes sich gehalten haben, liegt offenbar vor allem an den Tech-Werten. Der Rückgang der AD-Linie ist sicherlich nicht sehr markant, zumal es sich um einen einzelnen Tag handelt. Der steile Anstieg innerhalb der Indizes lässt allerdings schon seit einiger Zeit auf einen Rücksetzer warten und auch andere Indikatoren deuten darauf hin, dass viele Börsenteilnehmer das ähnlich sehen, z.B. der gestrige Anstieg der Put-Call-Ratio, was auf ein zunehmendes Absicherungsbedürfnis hindeutet.