

Finanzanalyse

Grundlagen der markttechnischen Analyse

Von

Dr. habil. Rainer Stöttner

R. Oldenbourg Verlag München Wien

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	XI
1 Einführung	1
1.1 Ziele der Untersuchung	1
1.2 Durchführung der Untersuchung	3
2 Inhaltliche und methodische Abgrenzung des markttechnischen Analysemodells	7
2.1 Abgrenzung gegenüber der technischen Analyse	7
2.2 Abgrenzung gegenüber herkömmlichen Prognoseverfahren	35
2.3 Abgrenzung gegenüber der Portfolio-Theorie	49
2.4 Abgrenzung gegenüber dem capital asset pricing model	61
2.5 Abgrenzung gegenüber der Effizienzmarkttheorie	71
3 Das markttechnische Analysemodell (MAM)	111
3.1 Die Struktur des markttechnischen Analysemodells	112
3.2 Markttechnische Zeitreihenanalyse	114
3.2.1 Reihenmittelwerte	114
3.2.2 Zyklische Reihendynamik	118
3.2.2.1 Exponentielle Amplitudenschätzung	118
3.2.2.2 Lineare Amplitudenschätzung (Volatilitätsansatz)	123
3.2.2.3 Mittlere Schwankungsintensität	127
3.2.3 Trendmäßige Reihendynamik	128
3.2.3.1 Globale quantitative Trenddynamik	129
3.2.3.2 Globale qualitative Trenddynamik	130
3.2.3.3 Quantitative Trendänderungsdynamik (Momentum)	131
3.2.3.4 Trend- und zyklusgestützte Bandbreitenschätzung - ein erster Versuch	137
3.2.4 Attraktionskräfte der Reihendynamik	139
3.2.5 Ein quasinumerischer Gesamtindikator der Reihendynamik	141
3.2.6 Crossover-Indikatoren der Reihendynamik	150
3.2.7 Der Performance-Indikator - eine Verdichtung der Reihendynamik	155
3.2.8 Reihendynamik und technische Stärke - eine vorläufige Bestandsaufnahme	162
3.2.9 Kritische Schwellenpunkte einer Zeitreihe	174
3.2.9.1 Baissesignal-Test mit Z_4 als Schwellenpunkt	175
3.2.9.2 Baissesignal-Test mit Z_5 als Schwellenpunkt	179

3.2.9.3	Baissesignal-Test mit Z_6 als Schwellenpunkt	180
3.2.9.4	Baissesignal-Test mit Z_u als Schwellenpunkt	182
3.2.9.5	Haussesignal-Test mit Z_4 als Schwellenpunkt	184
3.2.9.6	Haussesignal-Test mit Z_5 als Schwellenpunkt	186
3.2.9.7	Haussesignal-Test mit Z_6 als Schwellenpunkt	187
3.2.9.8	Haussesignal-Test mit Z_u als Schwellenpunkt	191
3.2.9.9	Zyklusphasentests.	194
3.2.9.9.1	Baissephasentest auf der Grundlage von Z_4/Z_6 -Crossovers.	196
3.2.9.9.2	Baissephasentest auf der Grundlage von Z_5/Z_7 -Crossovers.	198
3.2.9.9.3	Baissephasentest auf der Grundlage von Z_6/Z_7 -Crossovers.	200
3.2.9.9.4	Baissephasentest auf der Grundlage von Z_{jj}/Z_{jQ} -Crossovers	201
3.2.9.9.5	Haussephasen-Test auf der Grundlage von Z_4/Z_6 -Crossovers	204
3.2.9.9.6	Haussephasen-Test auf der Grundlage von Z_5/Z_7 -Crossovers	205
3.2.9.9.7	Haussephasen-Test auf der Grundlage von Z_6/Z_7 -Crossovers	206
3.2.9.9.8	Haussephasen-Test auf der Grundlage von Z_n/Z_{10} -Crossovers . . .	207
3.2.9.10	Überprüfung hypothetischer Unterstützungs- und Widerstandspunkte.	208
3.2.9.10.1	Reihenunterstützung durch Z_4	210
3.2.9.10.2	Reihenunterstützung durch Z_5	212
3.2.9.10.3	Reihenunterstützung durch Z_6	213
3.2.9.10.4	Reihenunterstützung durch Z_9	214
3.2.9.10.5	Reihenunterstützung durch Z_n	214
3.2.9.10.6	Reihenwiderstand durch Z_4	216
3.2.9.10.7	Reihenwiderstand durch Z_5	218
3.2.9.10.8	Reihenwiderstand durch Z_6	218
3.2.9.10.9	Reihenwiderstand durch Z_9	219
3.2.9.10.10	Reihenwiderstand durch Z_n	221
3.3	Kritische Bereiche einer Zeitreihe.	223
3.3.1	Kriterien der Zoneneinteilung von Zeitreihen.	226
3.3.2	Zyklusgestützte Bandbreiten-Schätzverfahren.	230
3.3.3	Trendgestützte Bandbreiten-Schätzverfahren.	234
3.3.4	Extrapolative Bandbreiten-Schätzverfahren.	255
3.3.5	Gesamtindikatorgestützte Bandbreiten-Schätzverfahren.	261
3.3.5.1	Der markttechnische Rangkoeffizient - ein komplexer Gesamt- indikator der Reihendynamik.	262
3.3.5.1.1	Globale Crossover-Performance.	263
3.3.5.1.2	Globale Basistrend-Performance.	265
3.3.5.1.3	Globale Trendwende-Performance.	265
3.3.5.1.4	Globale Attraktion.	266
3.3.5.1.5	Globale Stärke bzw. Schwäche.	267
3.3.5.1.6	Globale quantitative Minimax-Performance.	268
3.3.5.1.7	Globale qualitative Minimax-Performance.	269
3.3.5.1.8	Globale Trendkonformität	270
3.3.5.1.9	Globale Zyklusphasen-Performance.	271
3.3.5.1.10	Globale Overshooting/Undershooting-Performance.	272
3.3.5.1.11	Globaler Rangindikator.	272

33.5.2	Ranggestützte Bandbreiten-Schätzverfahren.	274
33.6	Extremalwertgestützte Bandbreiten-Schätzverfahren.	282
33.7	Ergänzende Bemerkungen zum Bandbreiten-Schätzproblem	287
3.3.7.1	Bestimmung relativer Bandbreiten.	288
33.7.2	Bestimmung aggregierter Bandbreiten.	292
3.3.7.3	Bestimmung geglätteter Bandbreiten.	301
33.7.4	Bestimmung trendbereinigter Bandbreiten.	307
4	Strategien des Marktmanagements.	311
4.1	Strukturlogik markttechnischer Entscheidungen.	316
4.2	Bausteine marktstrategischer Modelle.	331
4.2.1	Rahmenprognose.	331
4.2.2	Definition von strategischen Kauf- und Verkaufsignalen.	334
4.2.3	Definition von strategischen Kauf- und Verkaufspreisen.	338
4.2.4	Strategisches Bestandsmanagement.	339
4.2.5	Bestimmung der Rentabilität strategischer Marktentscheidungen .	344
43	Typologie marktstrategischer Modelle.	349
4.3.1	Antizyklische Strategien.	352
43.1.1	Trading-Strategien.	353
43.1.2	Potential-Strategien.	357
43.1.3	Tiefstpreis-Strategie.	368
43.1.4	Antizyklische Strategien mit Basistrendorientierung.	371
43.1.5	Reaktionsstrategien.	372
43.1.6	Inkubationsstrategien.	379
43.2	Prozyklische Strategien.	385
43.2.1	Trendfolgestrategien.	385
43.2.2	Turnaround-Strategien.	387
43.2.3	Trendperformance-Strategien.	389
43.2.4	Favorisierungsstrategien.	390
43.2.5	Rangstrategien.	391
43.2.6	Overshooting-Strategien.	392
43.2.7	Fächer-Strategien.	395
43.2.8	Höchstpreis-Strategie.	397
43.3	Gemischte Strategien.	400
43.3.1	Box-Strategien.	400
43.3.2	Konsolidierungsstrategien.	408
4 3.3 3	Spezifisch prozyklische Strategien mit antizyklischer Zukaufregel	414
43.33.1	Trendfolge-Strategie mit antizyklischer Zukaufregel.	414
43.3.3.2	Turnaround-Strategie mit antizyklischer Zukaufregel.	415
43.3.3.3	Trendperformance-Strategie mit antizyklischer Zukaufregel . .	415
43.3.3.4	Favorisierungsstrategie mit antizyklischer Zukaufregel.	416
43.33.5	Rang-Strategie mit antizyklischer Zukaufregel.	416
433.4	Minimax-Strategie.	417
43.3.5	Positionsstrategie.	420
43.3.6	Strategie der relativen Preiswürdigkeit.	422
43.3.7	Sonstige gemischt-strategische Ansätze.	423
43.4	Buy-and-Hold-Strategie.	429

5	Markttechnische Analyse makroökonomischer Zeitreihen.447
5.1	Integrale Wendepunkt- und Strukturanalyse.	448
5.2	Wendepunkt- und Strukturanalyse makroökonomischer Zeitreihen.	453
5.2.1	Aktien-Indices.	453
5.2.1.1	FAZ-Gesamtindex.	453
5.2.1.2	Branchen-Indices für den deutschen Aktienmarkt.	454
5.2.1.3	Ausländische Aktien-Indices.	455
5.2.2	Devisenkurse.	457
5.2.3	Umlaufrendite in der Bundesrepublik Deutschland.	460
5.2.4	Ausgewählte makroökonomische Zeitreihen aus der Volkswirt- schaftlichen Gesamtrechnung für die Bundesrepublik Deutschland	462
5.2.5	Disaggregierte makroökonomische Zeitreihen mit herausragender Indikatorfunktion.	465
5.3.6	Arbeitslosigkeit in der Bundesrepublik Deutschland.	467
6	Schlußfolgerungen und Ausblick470
	Literaturverzeichnis.477
	Stichwortverzeichnis.496
	Plot-Anhang.508