

## Wichtige Daten in Gefahr

Wäre es nicht eine große Hilfe für die Investoren, wenn man für den DAX-Future zu jeder Zeit wüsste, wie die Großspekulanten (Fonds, Hedge-Fonds, Banken), die Kleinspekulanten (individuelle Trader) sowie die so genannten „Commercials“ positioniert sind? „Commercials“ sind Händler, die Futures-Kontrakte als Absicherungsgeschäfte tätigen. Beispielsweise gehen Versicherungen oder Pensionskassen Short-Positionen ein, um ihr Portfolio gegen einen unerwünschten Preisverfall abzusichern.

In den USA existiert ein solches Werkzeug: Es ist der so genannte „Commitment of Trader-Report (CoT-Report)“. Dieser wird wöchentlich freitags von der „Commodity Futures Trading Commission (CFTC) publiziert. Der CoT-Report bietet eine umfassende Übersicht über die Positionierungen der Händlergruppen für Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffe. Wir selbst nehmen die Rohdaten und wandeln sie Woche für Woche in ein lesbares Format um. Einen Teil unserer Daten und Charts veröffentlichen wir im [freien Bereich](#) unserer Website, der Großteil wird im kostenpflichtigen [Abonnenenraum](#) dargestellt. Woche pro Woche greifen Tausende von Lesern auf unsere Charts zurück und bezieht sie als einen wesentlichen Bestandteil in ihre Investment-Entscheidungen ein.

Am 21. Juni teilte die CFTC auf ihrer Website mit, dass sie ein Anhörungsverfahren zum Thema CoT-Daten einleitet, das am 21. August abgeschlossen sein soll. Anschließend möchte die CFTC entscheiden, ob Veränderungen am System des CoT-Reporting notwendig sind. Die CFTC schließt auch die ersatzlose Einstellung des CoT-Reports nicht aus.

So übel die Nachricht einer potentiellen Einstellung des CoT-Reports klingt, so muss man der CFTC doch zugute halten, dass sie Ihre Probleme bei der Einstufung einzelner Händlergruppen offen anspricht. Die Abgrenzung der „Commercials“ als „Hedger“ und diejenige der „Non-Commercials“ als „Großspekulanten“ hat sich im Laufe der Jahre verwischt. Es würde zu weit führen, an dieser Stelle auf alle Einzelheiten einzugehen. Die CFTC beschreibt in ihrem Papier <http://www.cftc.gov/foia/fedreg06/foi060621a.htm> die Problematik detailliert. Die Tatsache jedoch, dass sich aus den Fragestellungen am Ende des genannten Papiers bereits die Lösungsmöglichkeiten abzeichnen, stimmt uns zuversichtlich, dass der CoT-Report weiterhin veröffentlicht werden wird. Beispielsweise könnte eine weitere Kategorie angeboten werden, die eine weitere Auffächerung des CoT-Reports mit sich bringt. In engen Märkten mit nur wenigen Händlern könnten dadurch die Aktionen bestimmter Händler einfacher identifiziert werden, als das heute der Fall ist. Die CFTC möchte hier den Datenschutz erhalten und deshalb ist vorstellbar, dass sie die Mindestzahl der agierenden Händler in einem Markt von jetzt 20 auf eine größere Zahl festsetzt.

Jeder qualifizierte Brief, der die CFTC erreicht, ist dort sicherlich willkommen. Es empfiehlt sich dabei, direkt auf die Fragen der CFTC einzugehen. Ein Brief lediglich mit dem Inhalt, dass man den CoT-Report als notwendiges Instrument ansieht, auf das man nicht verzichten möchte, erscheint uns wenig hilfreich. Die Mail-Adresse ist [secretary@cftc.gov](mailto:secretary@cftc.gov) und im Betreff muss unbedingt "COT-Report" stehen.

Wir selbst werden einen Brief verfassen und an die CFTC mailen, in dem wir so konkret wie möglich auf die Fragen eingehen werden. Wir heißen jeden CoT-Daten-Nutzer willkommen, der sich die Mühe machen will, das gleiche zu tun. Schicken Sie uns Ihre Anmerkungen, wie sammeln diese und bauen sie bei entsprechender Relevanz gern in unser Schreiben ein. Wir werden in unserem Schreiben darauf hinweisen, dass wir eine Vielzahl von CoT-Daten-Nutzern im deutschsprachigen Raum vertreten.

Wir wollen unseren Teil dazu beitragen, dass der CoT-Report – vielleicht sogar in verbesserter Ausführung - erhalten bleibt. Sollte dies nicht gelingen, wären die Investoren wieder einmal der Willkür der US-Staatsorgane ausgesetzt worden, genauso wie dies bei der Einstellung der Veröffentlichung der Geldmenge M3 der Fall war.

Robert Rethfeld  
Wellenreiter-Invest