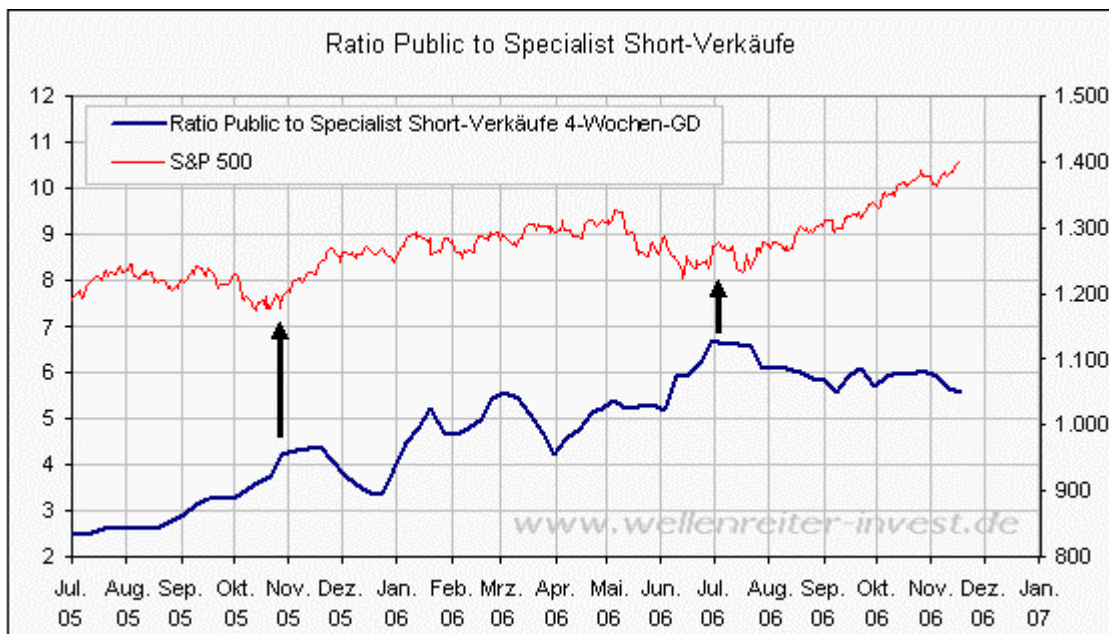


## Die Public/ NYSE-Specialist Short Ratio

Die „Public/ NYSE Specialist Short Ratio“ lässt sich als Sentiment-Indikator einordnen. Sie repräsentiert das Verhältnis der Leerverkäufe, die von den „Spezialisten“ der New York Stock Exchange getätigt werden, zu den Leerverkäufen, die von der Öffentlichkeit (Institutionelle und Private) durchgeführt werden. Spezialisten deshalb, weil sie für den liquiden Handel von Kauf- und Verkaufsordern in einzelnen Werten verantwortlich sind. Die Erfahrung zeigt, dass die Spezialisten meist richtig liegen, während sich die Masse auf der falschen Seite befindet.

In den letzten fünf Jahren lässt sich ein deutlicher Aufwärtstrend der Ratio erkennen. Das heißt, dass die Masse verhältnismäßig mehr short geht als die Spezialisten. Eine solche Entwicklung ist per Definition bullisch.



Die Pfeile zeigen, dass immer dann Bodensituationen an den Märkten auftraten, wenn die Masse auf relativer Basis besonders deutlich Leerverkäufe tätigte. Ende Juni / Anfang Juli erreichte die Ratio ihren vorläufigen Höhepunkt.

Aktuell bewegt sich die „Public/NYSE-Specialist Short Ratio“ zwar nach unten, verharrt aber weiterhin auf einem hohen Niveau. Der Verlauf zeigt, dass diese Ratio Bodenbildungen gut erkennen lässt, aber bei Topbildungen nur eine geringe Aussagekraft besitzt. Das Paradebeispiel ist das Mai-Hoch und die Tatsache, dass die Masse bereits einen Monat vor dem Mai-Hoch mehr und mehr short ging und anschließend Recht bekam.

Fazit: Die „Public/NYSE-Specialist Short Ratio“ ist ein Sentiment-Werkzeug, das besonders bei Bodenbildungen Hilfestellung gewährt. Sollten die Märkte toppen und die Ratio würde bei

fallenden Märkten sprunghaft zulegen, so wäre davon auszugehen, dass eine Topbildung nur vorübergehender Natur ist. Die „Public/NYSE-Specialist Short Ratio“ gehört in das Arsenal eines jeden Makro-Betrachters. Sie finden die Ratio neben vielen anderen Stimmungsindikatoren in unserem Abonnentenraum. Wir blicken *hinter* die Märkte und nutzen dafür unsere *exklusiven* Charts.

Robert Rethfeld

Wellenreiter-Invest