

# Inhaltsverzeichnis

<b>Vorwort</b>	11
<b>Einleitung</b>	12
<b>1. Die Bärenmärkte seit 1881</b>	
Allgemeines .....	15
Der erste Bärenmarkt von 1881 bis 1896 .....	19
Der zweite Bärenmarkt von 1906 bis 1921 .....	23
Der dritte Bärenmarkt von 1929 bis 1932 .....	25
Der vierte Bärenmarkt von 1937 bis 1942 .....	28
Der fünfte Bärenmarkt von 1966 bis 1974 .....	29
Der sechste Bärenmarkt von 2000 bis 2003 .....	30
<b>2. Die Struktur des Bärenmarkts 2000 bis 2003</b>	
Die Spekulationsblase .....	33
Der Crash .....	37
<b>3. Die Rolle der Psychologie im Bärenmarkt</b>	
Der Wallstreet-Online-Sentiment-Indikator (WOSI) .....	43
Put-Call-Ratio-21-Tage-Durchschnitt (PCRD) .....	45
VXO Volatilität S&P 100 (VXO) .....	46
Investors-Intelligence-Bullenquote-Bärenquote (IIBB) .....	48

#### 4. Die sieben Bärenmärkte-Swings des Nasdaq Composite

Der erste Downswing .....	53
Der zweite Downswing .....	56
Der dritte Downswing .....	59
Der vierte Downswing .....	61
Die „Schäfchenwiesen“ .....	64
Der erste Upswing .....	64
Topping-out .....	69
Das Ende des zweiten Downswings .....	70
Der zweite Upswing .....	73
Das Ende des dritten Downswings .....	75
Der dritte Upswing .....	77
Das Ende des vierten Downswings .....	80
Bestätigung für den WOSI: das Rydex Ratio .....	84

#### 5. Der Darwinismus des Aktienmarkts

Vorbemerkung .....	85
Der Downswing nährt den Downswing .....	87
Wenn sich die Gezeiten ändern und der Downswing ansteht ..	88
Wenn sich die Gezeiten ändern und der Upswing ansteht .....	90
Die Buy-on-Dips-Gilde .....	92
Die Rallye nährt die Rallye .....	92
Die Jahreszeiten der Up- und Downswings .....	93
Die Rolle der Marktstrategen .....	95

#### 6. Die Säulen der richtigen Marktprognose

Fundamentalanalyse oder Charttechnik? .....	99
Inflationäre KGVs .....	101
Emotionen, Emotionen .....	102
Nachfrageüberhang und Angebotsüberhang .....	104
Wenn Fondsmanager aussteigen .....	105
Kurzfristige Psychologie und das Put/Call Ratio .....	107
Das Zusammenspiel von technischer, fundamentaler und psychologischer Marktanalyse .....	108

#### 7. Die vier goldenen Regeln

Regel Nummer eins .....	111
Regel Nummer zwei .....	112
Regel Nummer drei .....	112
Regel Nummer vier .....	113

#### 8. Indizien für das Ende eines Bärenmarkts

Allgemeine Indizien .....	115
Das KGV des S&P 500 .....	115
Untertreibung gleich Übertreibung? .....	116
Die technische Perspektive .....	117
Der psychologische Wandel .....	118
Topping-out .....	121
Verstand oder Emotionen? .....	141
Distribution beim Topping-out .....	143
Rausschmeißer und Verführer beim Bärenmarkt 2000 bis 2003 .....	146
Die Rausschmeißer .....	146
Der erste Upswing .....	146
Der zweite Upswing .....	148
Der dritte Upswing .....	151
Die Verführer .....	153
Der erste Downswing .....	154
Der zweite Downswing .....	156
Der dritte und der vierte Downswing .....	157
Bearische Wedges, die Vorboten der Downswings .....	158
Erster Upswing .....	160
Zweiter Upswing .....	162
Dritter Upswing .....	164

#### 9. Besondere Einflussfaktoren

Die Killer-Insiderverkäufe und der Deal mit den Corporate Bonds .....	167
Das Rebalancing der Pensionsfonds .....	170
Psychofallen .....	172
Future-Spielchen – die nackte Manipulation .....	174

Future zieht Kasse .....	174
Fair Value des Nasdaq-100-Future .....	175
Woran erkennt man, dass die Futures die Kasse ziehen? .....	176
Wem soll das nutzen? .....	176
Der „Rasierbrand“ .....	177
Future drückt Kasse .....	177
Woran erkennt man dies? .....	178
Der „Rasenmäher“ .....	179

## **10. Der zyklische Bullenmarkt** 183

## **Glossar** 187