

# VTAD/CFA Lecture

Frankfurt, 22. und 30. Januar 2024

*Technische Finanzmarktanalyse*  
*Enfaltungskraft für Aktien, **Gold am Horizont***  
*Jahresausblick 2024*

Dietrich Denkhaus



- Dietrich Denkhaus, 58
- Fondsmanager
- CEFA-Investmentan Analyst / DVFA CFTe II
- Elliott Wave / Momentum / Pattern /  
Zyklen / strategische Handelssysteme
- 17 Jahre VTAD Frühjahrskonferenz
- 5 Jahre CFA Jahresausblick

# Gliederung

- Technische Analyse
- Ausblick 2024

# Technische Analyse

- Ziel der technischen Analyse: **Fortschreibung** von Trends, Formationen und ähnlichen Bewegungen der Vergangenheit in die Zukunft
- Mittel: klassischer Charttechnik, Markttechnik (Indikatoren), fraktaler Strukturen und Zyklen
- **Werkzeuge: Proportionen der Natur, ursprüngliche Geometrie**

# Grundlagen der technischen Analyse

Markteffizienzhypothese:  
strengen  
Informationseffizienz

kein Renditen erzielbar,  
zufallsbedingte Renditen  
in der Zeit

Normalverteilung durch  
rationales Handeln

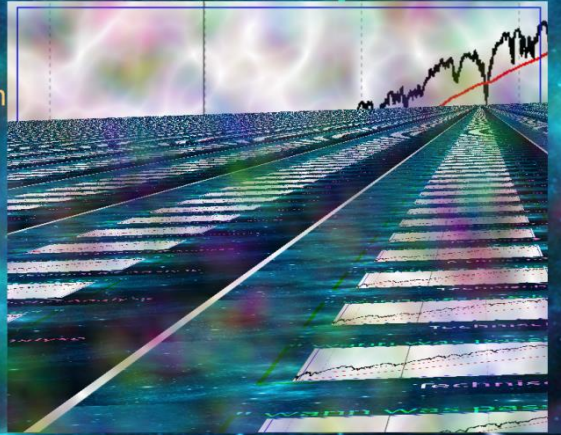
versus

emotionales Handeln

jedes Handeln verursacht eine Emotion  
jede Emotion verursacht ein Handeln

skaleninvariante Verteilung  
der Emotion, der Natur

" wann was passiert "



Technische Analyse  
Methode: Verlaufvergleich

# Kursbildung und Märkte

- Auf einem (vom Menschen geschaffenen) **Finanzmarkt** führen **emotionale Bewertungen** zur Preisbildung, weil rationales Vorgehen das Ergebnis emotionaler Prozesse sind
- Die Vergabe von Sinn, Bedeutung und Bewertung erfolgen für jedes Individuum unterschiedlich über Gefühle
- Emotionale Prozesse der Bewertung erfolgen in einem spielerischen, ängstlichen und gierigen geprägten Umfeld oft instinktiv
- **Während der Kursbildung** in der Zeit entsteht ein **Pfad** eines „gefühl“ bewerteten Gleichgewichts bei gleichzeitigem Aufbau einer Erwartungshaltung
- Die **logarithmische** und **symmetrische** Wahrnehmung des Menschen ist Folge des Aufbaus der logarithmischen und symmetrischen Strukturen der Natur und spiegelt sich in Chartformationen wieder

# Kursbildung und Märkte

- In der Natur gelten die Prinzipien Bewegung, Polarität, **Effizienz** und **Gleichgewicht**
- Im Austauschprozess („Markt“) der Natur von z.B. Energie, Wasser, Nährstoffen etc. für ein Zusammenleben in Kreisläufen entsteht ein Gleichgewicht
- Wirtschaftsprozesse sind der Zyklik der Natur untergeordnet und nicht umgekehrt
- Bewegen sich Menschen gegen den Weg der Natur, entstehen **Ungleichgewichte** auch im philosophischen Sinn und sind Herausforderung, die auszugleichen sind. Gründe für Ungleichgewichte sind oft egoistische, materialistische und unnatürliche Machtstrukturen. An der Börse können selbst diese „spieltheoretisch“ bewertet und ausgenutzt werden

# Natur – mit Geometrie zum Gleichgewicht

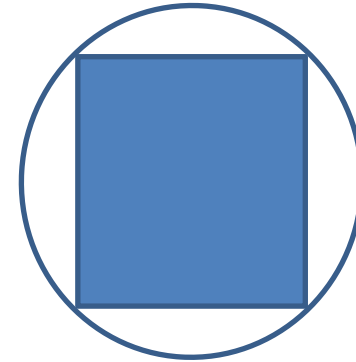
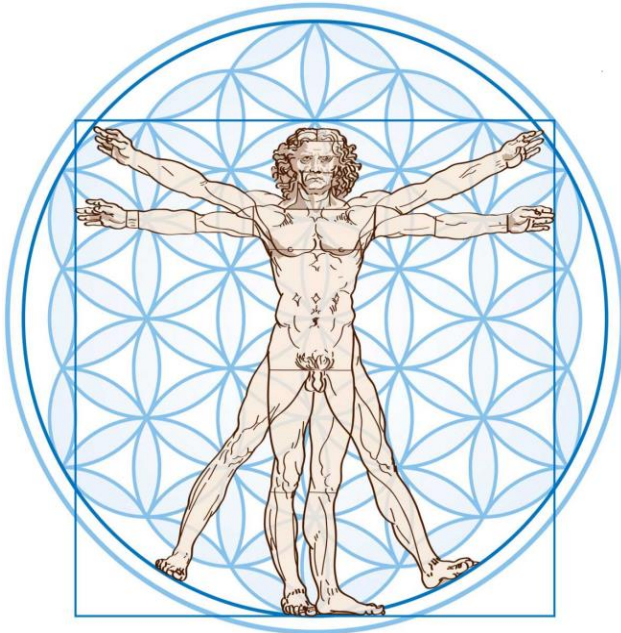
- Die Natur bietet Grundlagen effizienter Abläufe beim Umgang mit Energien. Datenreihen aus Impulsen, Bewegung und Wachstum zeigen zyklische und logarithmische Proportionen von Häufungspunkten
- Die Geometrie der Natur sorgt für Stabilität und Wachstum. Sie ist Grundlage für Verschachtelung sowie Basis für Energie- und Informationsverteilung
- Strukturen, Energien und Abläufe tendieren in der Natur zu einem Gleichgewicht, was oft in einer **symmetrischen** oder **harmonischen** Struktur zu erkennen ist
- In mehrdimensionaler Form erscheinen außerdem **logarithmische** Relationen und Relationen des **goldenen Schnittes** aus Spiralen oder dem Torus
- Aus der „ursprüngliche“ Geometrie lassen sich die effizienten Strukturen der Natur in einfacher Weise ableiten

# Natur – Geometrie führt zum Gleichgewicht

- Die „ursprüngliche“ Geometrie der Natur gilt als Vorbild von antiken und modernen Prozessen und Konstruktionen: hexagonale Wölbstruktur vom Schildkrötenpanzer, Bienenwaben, Architektur und Bau von Pyramiden, Doppelhelix der DNA, Vortexform elektromagnetischer Bewegungen
- Global Scaling (logarithmische Scaleninvarianz) befasst sich als moderne Wissenschaft mit ähnlichen Phänomenen der Natur

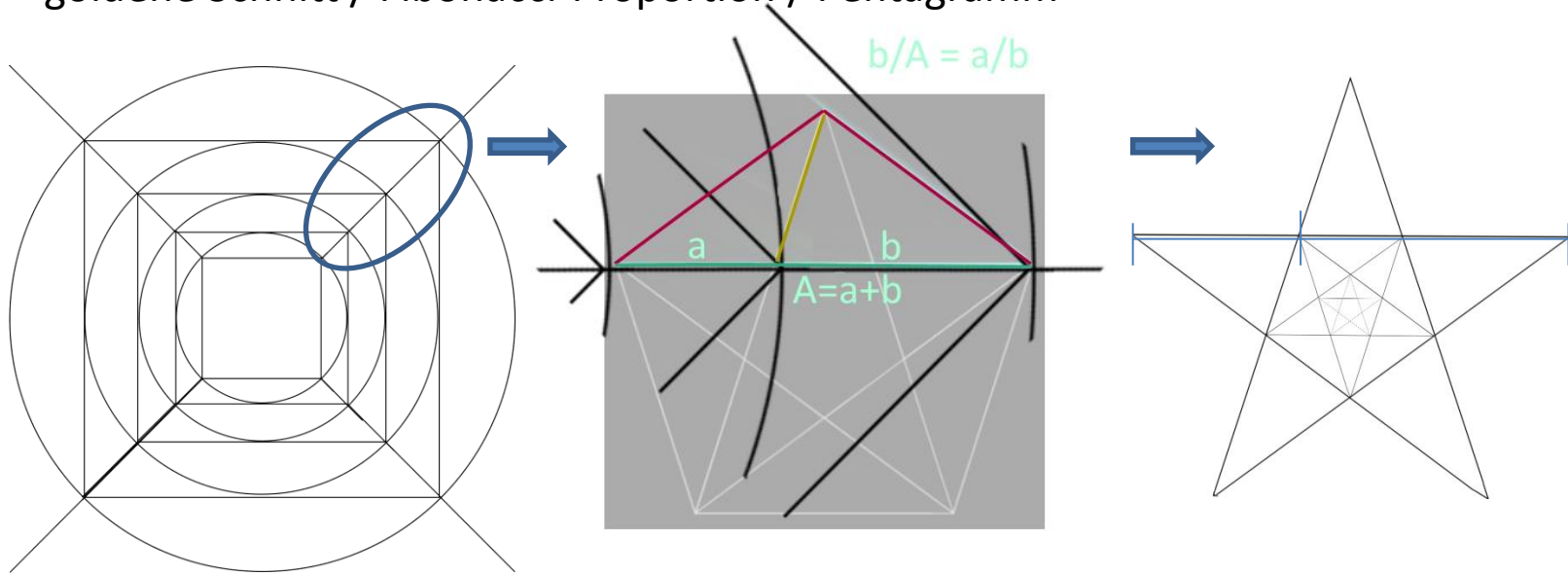
# Geometrie – Grundmuster Kreis und Rechteck

- Geometrie der Natur



# Geometrie – Grundmuster Kreis, Rechteck, Golden Ratio

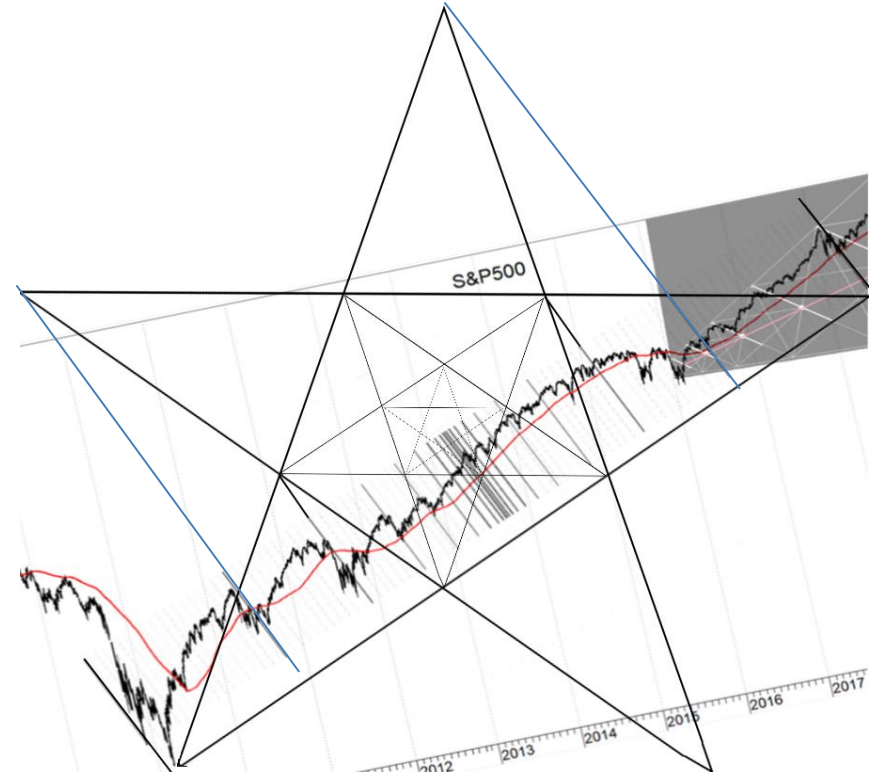
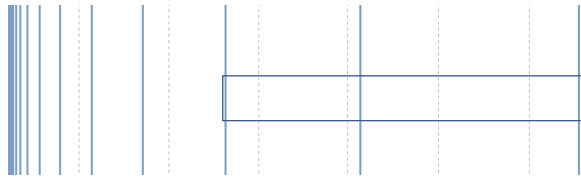
- Fraktale Struktur. Aus symmetrischen Körpern entsteht der goldene Schnitt / Fibonacci-Proportion / Pentagramm



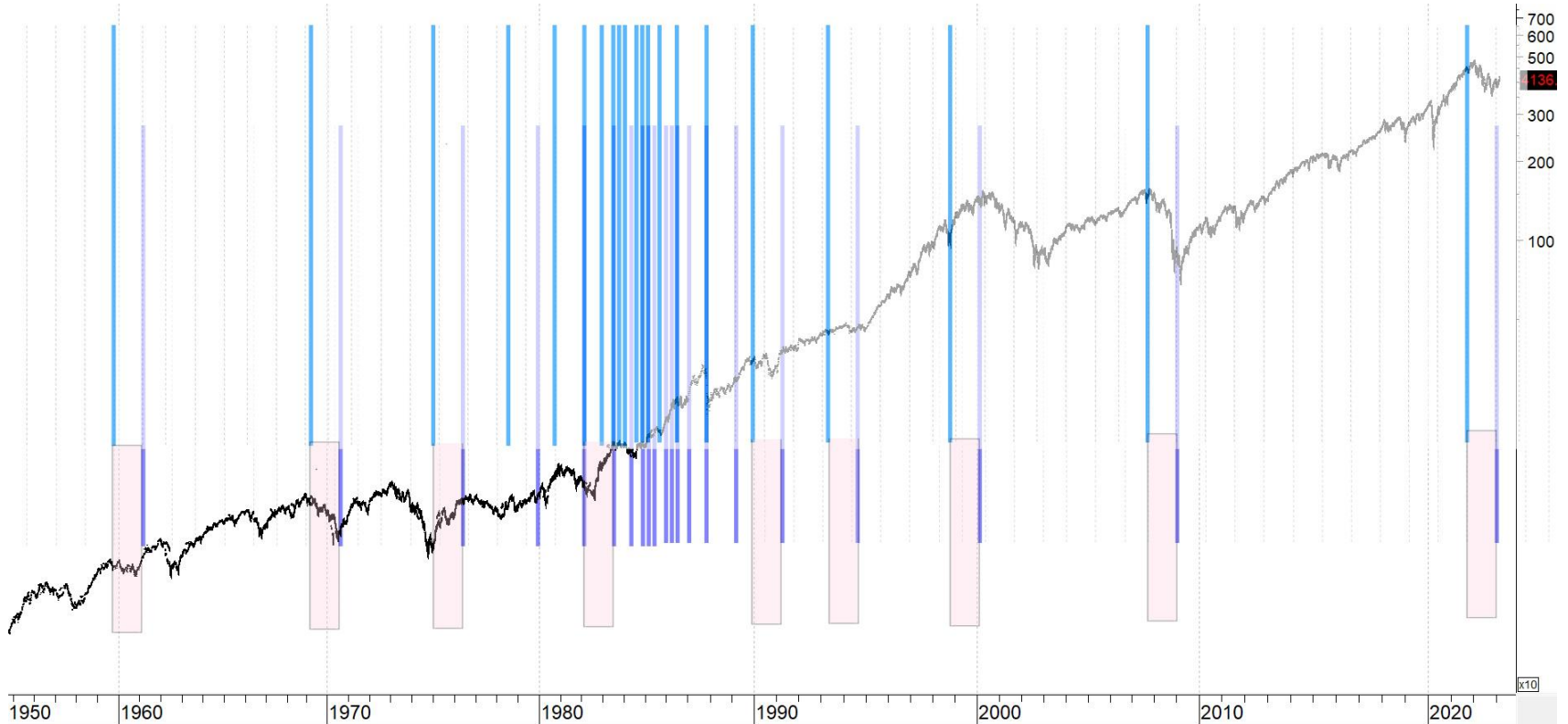
Quelle: MetaStocks, SILSO graphics (<http://sidc.be/silso>) Royal Observatory of Belgium 2020 December 1

# S&P500–Geometrie: Kombination Goldener Schnitt, Symmetrie, Zeit und Kurs

- Wichtige Projektionen nach der Fibonacci-Zeitreihe  
0,618% / 0,382%
- Wichtige Projektionen nach der Symmetrie  
50% / 100%
- Fibonacci Zeit-Projektionen

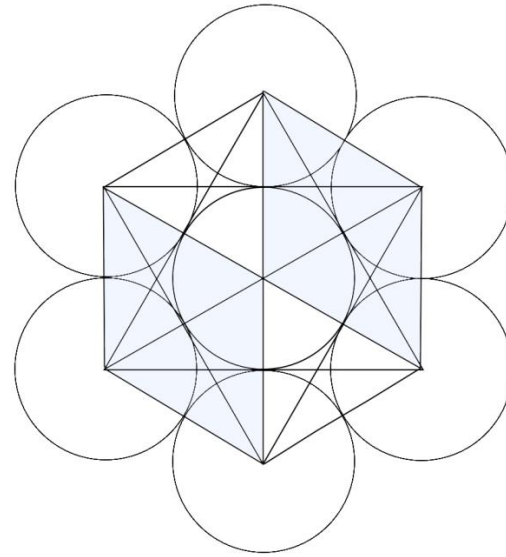
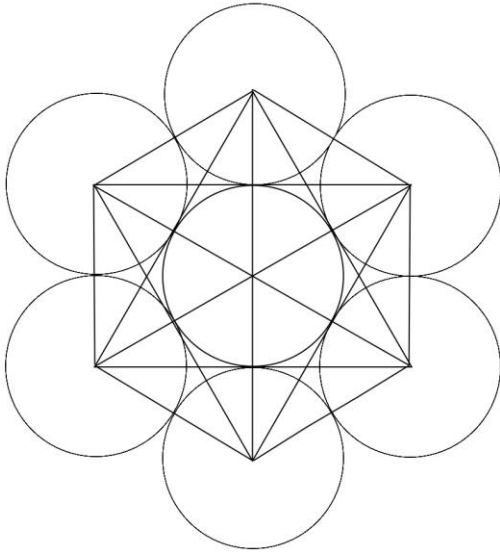


# S&P500–Geometrie: Goldener Schnitt, Fibonacci Time-Zones

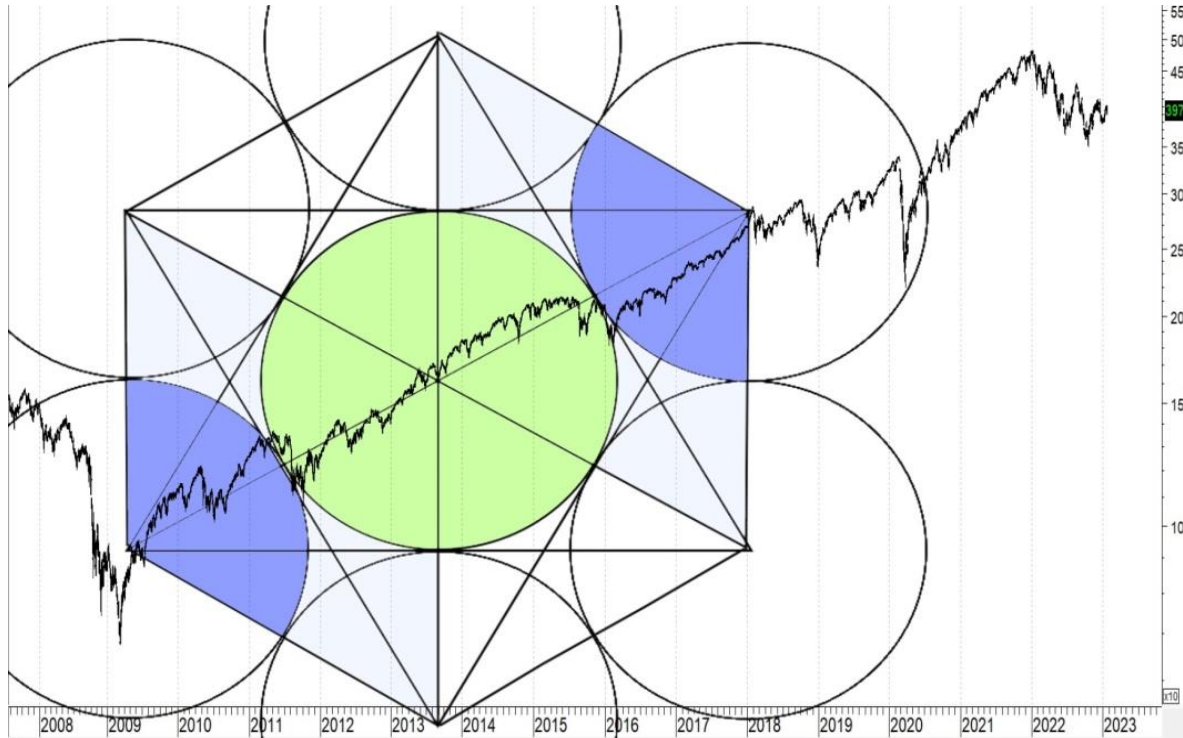


# Geometrie – Grundmuster Kreis und Symmetrie

- Symmetrie / Wiederkehr eines konstanten, geometrischen Verhältnis / Metatron
- Wahrnehmung eine Räumlichkeit

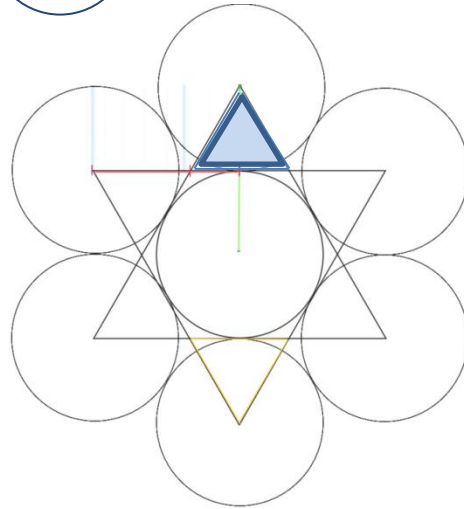
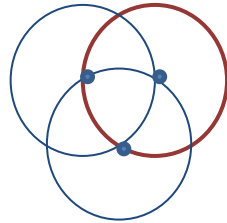
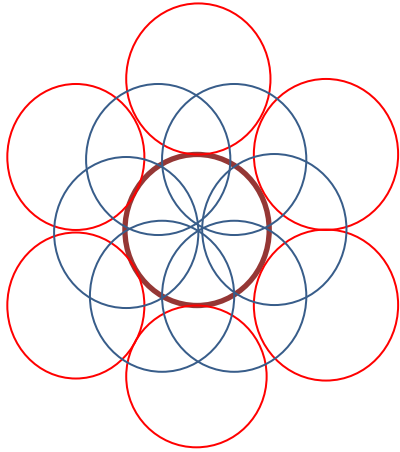


# S&P500 – Symmetrie, Zyklus

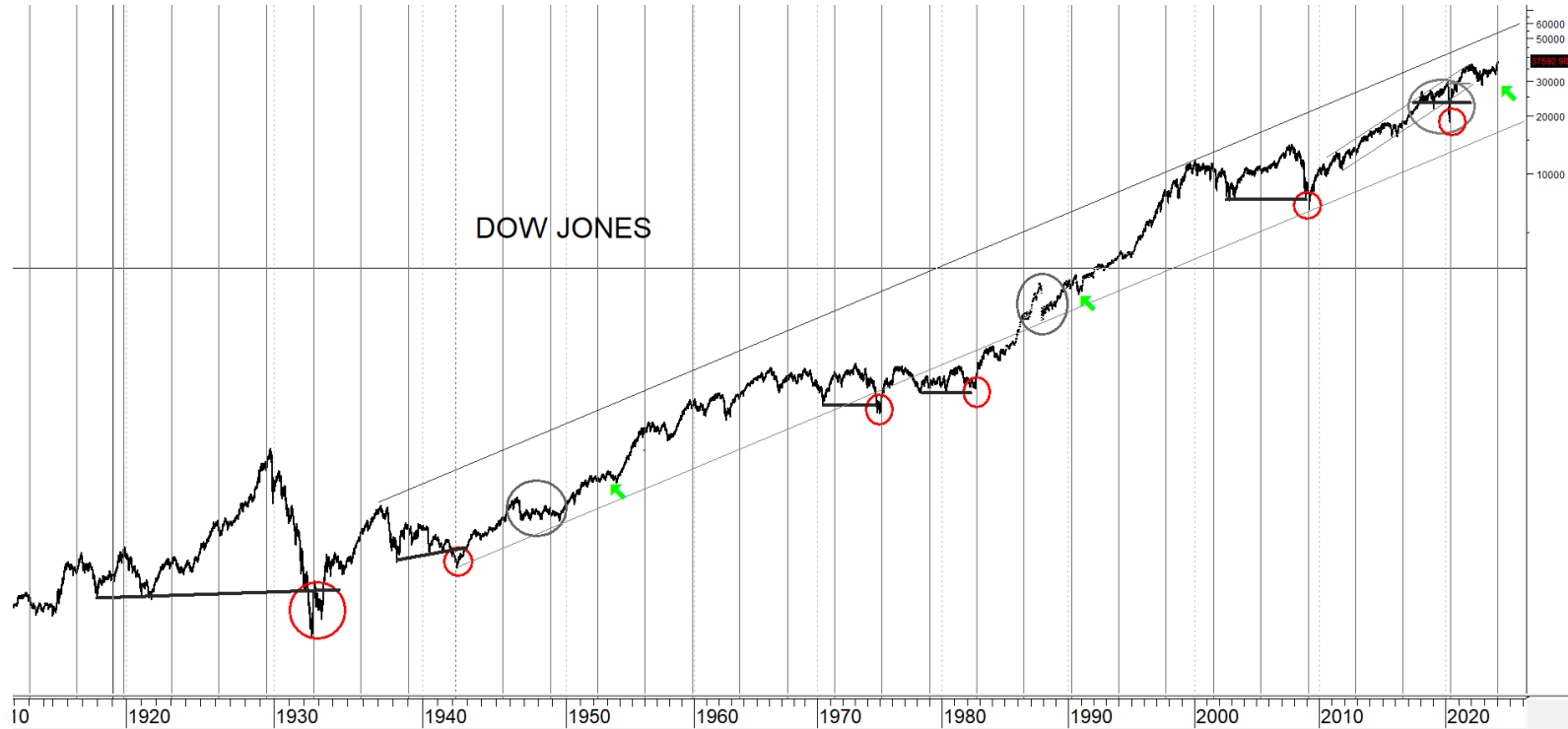


Quelle: MetaStocks

# Geometrie: Symmetrie, Zyklisch, Muster – Übergang Kreis



# Geometrie – Symmetrie: Grundlage von Zyklen



# EuroStoxx – Symmetrieziele auf Preisebene, Top-Formation





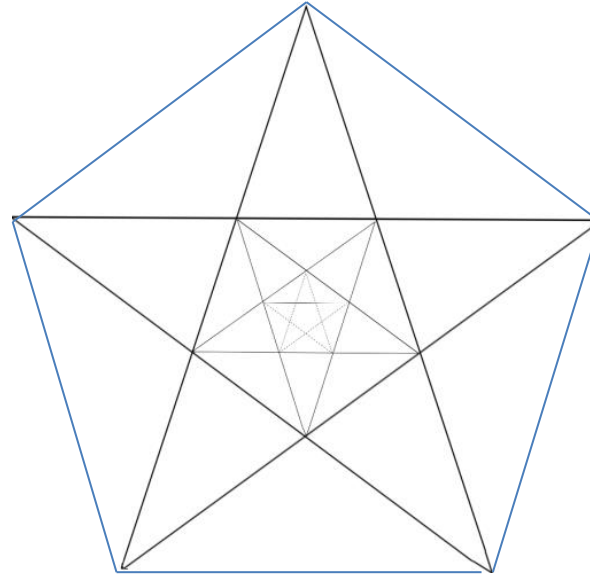
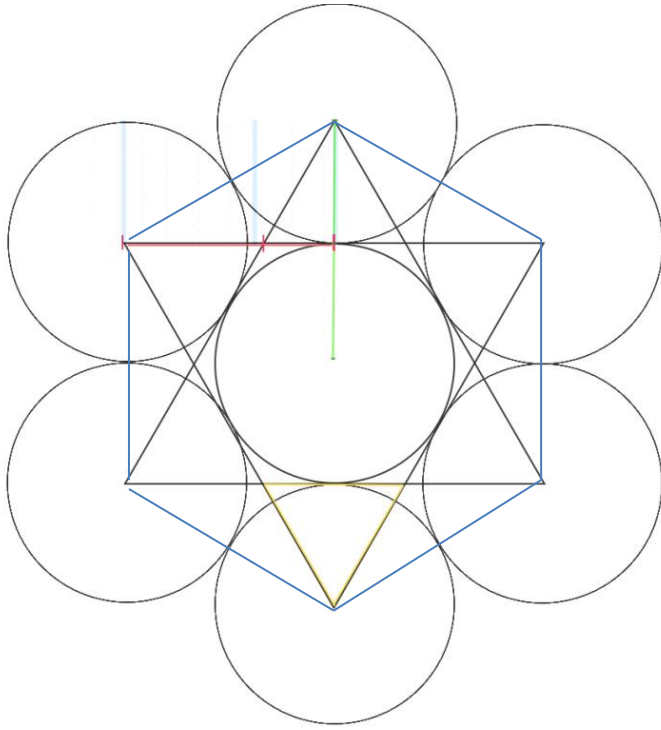
# Nasdaq Composite – Korrekturziele der Spiegelung

## 20.000 Punkte Ende Welle 3



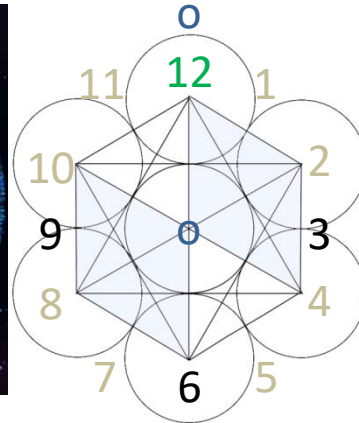
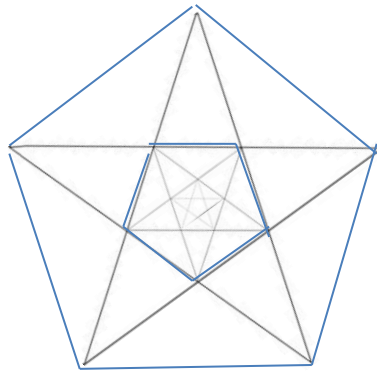
Quelle: MetaStocks

# S&P500–Geometrie: Symmetrie und Goldener Schnitt



# Geometrie – Zahl 108 im Pentagramm, Symmetrie und Goldener Schnitt

- im Fünfeck stehen die gleichlangen Seiten im Winkel von 108 Grad zueinander, im Sechseck 120 Grad
- Abstand Sonne zur Erde relativ zum Sonnendurchmesser = 108-fach



- 108 ist durch 12 verschiedene Zahlen teilbar
- $108/3=36$   $108/6=18$   $108/9=12$   $108/12=9$

# Kombination Goldener Schnitt und Symmetrieziele auf Preisebene

108

100

61,8

50

38,2

0

108.0%

100.0%

61.8%

50.0%

38.2%

0.0%



# DJ World Stoxx Index – möglicher Verlauf 2024



# Grundlagen der technischen Analyse

- Kurscharts reflektieren die Marktentwicklung, Kurse bewegen sich in Trends
- Kursverlaufsmuster sind vorhanden
- **Charles Dow** – Dow Theorie: **Markttrend** / Zyklen
- **Ralph Nelson Elliott** - Mathematiker – Elliott Wave: Trendzyklen als Nature's law – *The Secret of the Universe* – **Massenpsychologie** / Wellen
- Richard Schabacker: auf geometrische Mustern basierende Chartanalyse
- Thomas Gebert: Börsenzyklen
- Ion Copsey: Harmonic Elliott Wave
- Scott M. Carney: Harmonic Trading

# Grundlagen der technischen Analyse / Elliott-Wellen

**AJ Frost, Robert Prechter, FinanzBuch Verlag : Das Elliott-Wellen-Prinzip: Der Schlüssel zu einem besseren Börsenverständnis**

Karin Roller, FinanzBuch Verlag Kursziele bestimmen mit Fibonacci: 5., komplett überarbeitete und erweiterte Auflage Taschenbuch

Glenn Neely, Windsor Books; Mastering Elliott Wave: Presenting the Neely Method - The First Scientific Objective Approach to Market

Forecasting with the Elliott Wave Theory (English Edition)

Steve Sinclair Elliott Waves Made Simple: Master Elliott Waves Techniques In Less Than 48 Hours

Constance Brown, Bloomberg Professional, Band 124, Mastering Elliott Wave Principle:

Constance Brown, The Thirty-Second Jewel: Thirty-Years behind Market Charts, from Price to W.D. Gann, Time Cycles

Thomas Müller, TM BÖRSENVERLAG AG: Das GROSSE Buch der TECHNISCHEN INDIKATOREN

Jack D. Schwager, Schwager on Futures, Technische Analyse

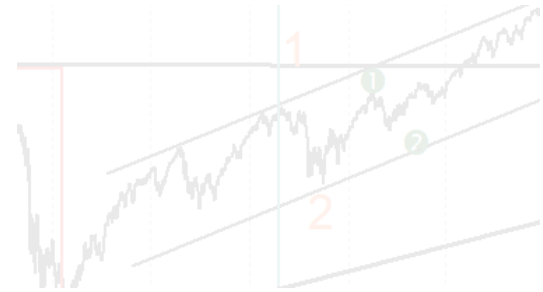
John J. Murphy, FinanzBuch Verlag: Technische Analyse der Finanzmärkte

Thomas Gebert, Börsenbuchverlag Hoffmann & Förtsch KG: Börsenzyklen

Jeffrey A. Hirsch, Börsenbuchverlag: Das kleine Buch der Börsenzyklen

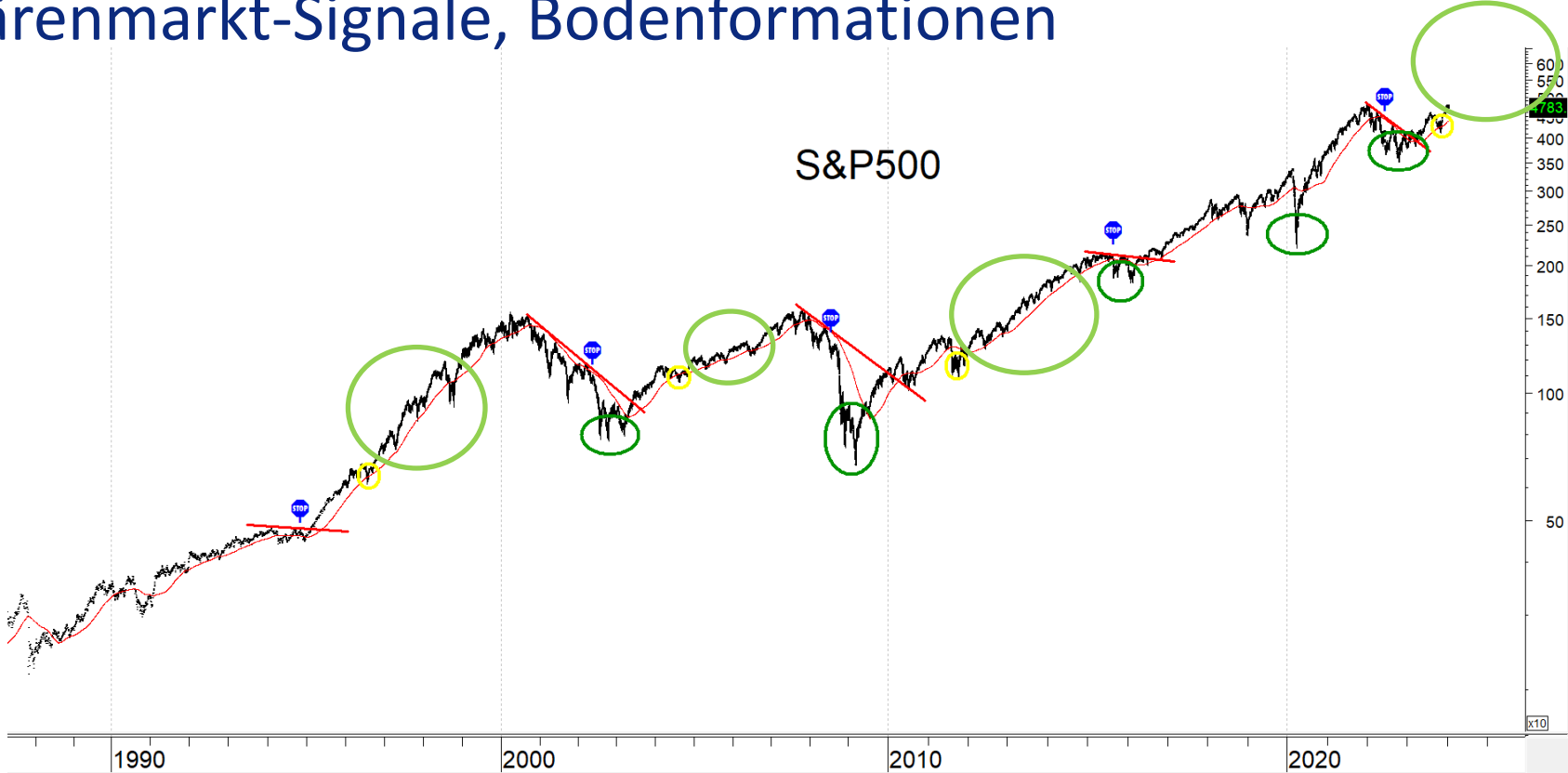
Larry Willimans, John Wiley & Sons Inc: Long-Term Secrets to Short-Term Trading / FinanzBuch Verlag, Die Erfolgsgeheimnisse des Kurzfristtradings

# Charttechnik



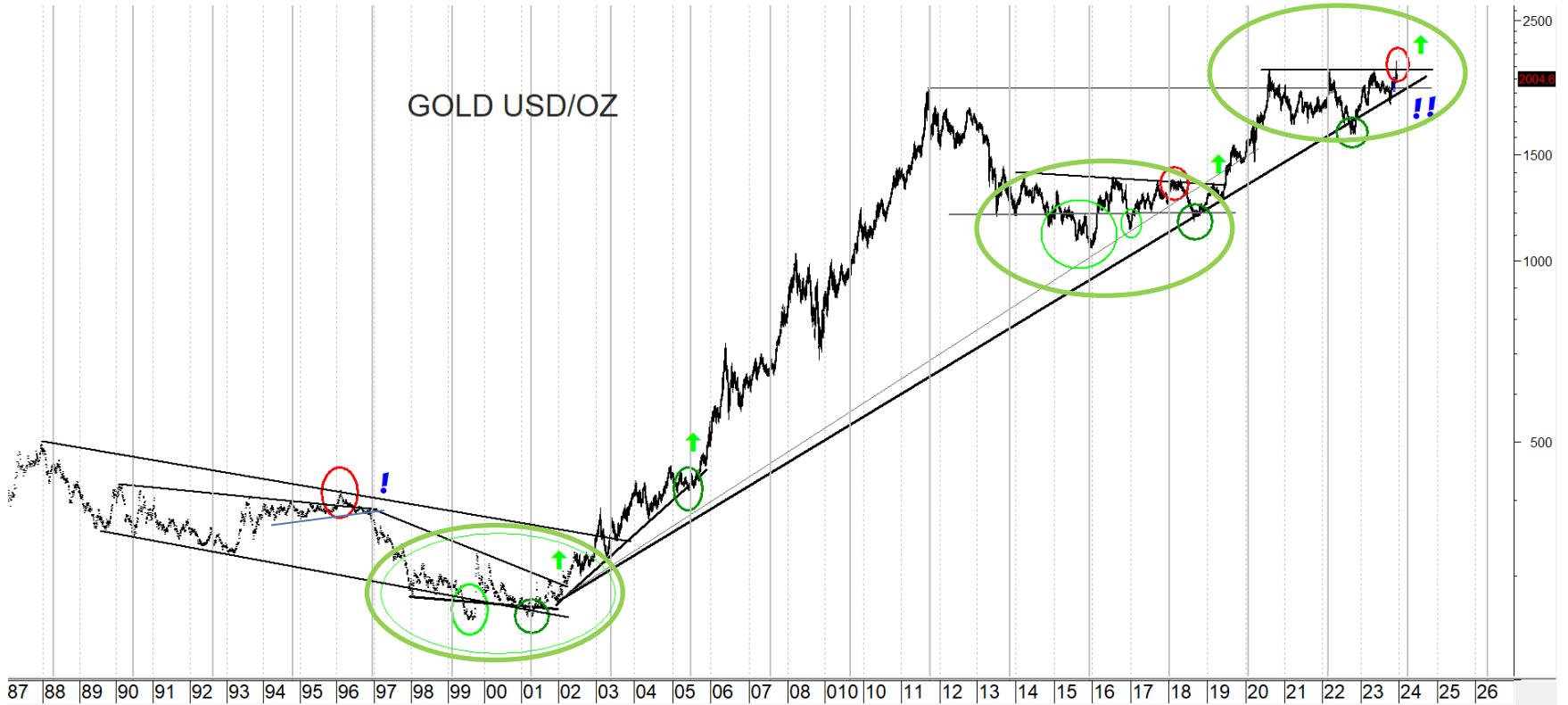
- Die **Charttechnik** analysiert im Chartbild Formationen und Trends. Berücksichtigt wird der Faktor Zeit über die **Zyklen-Technik**
- Eine Kombination von Zeit- und Kursmustern führt zur **Elliott Wave-Theorie**
- Die **Markttechnik** stellt statistisch mit Hilfe von Indikatoren Extremwerte und Trendsignale als *bewertungslose* Eigenschaften vom Chart heraus
- Die **Sentimenttechnik** kombiniert spieltheoretisches Verhalten, insbesondere Erwartungshaltungen sowie den Einsatz von Derivaten und Positionierungen mit Kursverläufen. Grundlage sind *Bewertungen*

# Markt- und Charttechnik: 200-Tage-Linie, Bärenmarkt-Signale, Bodenformationen

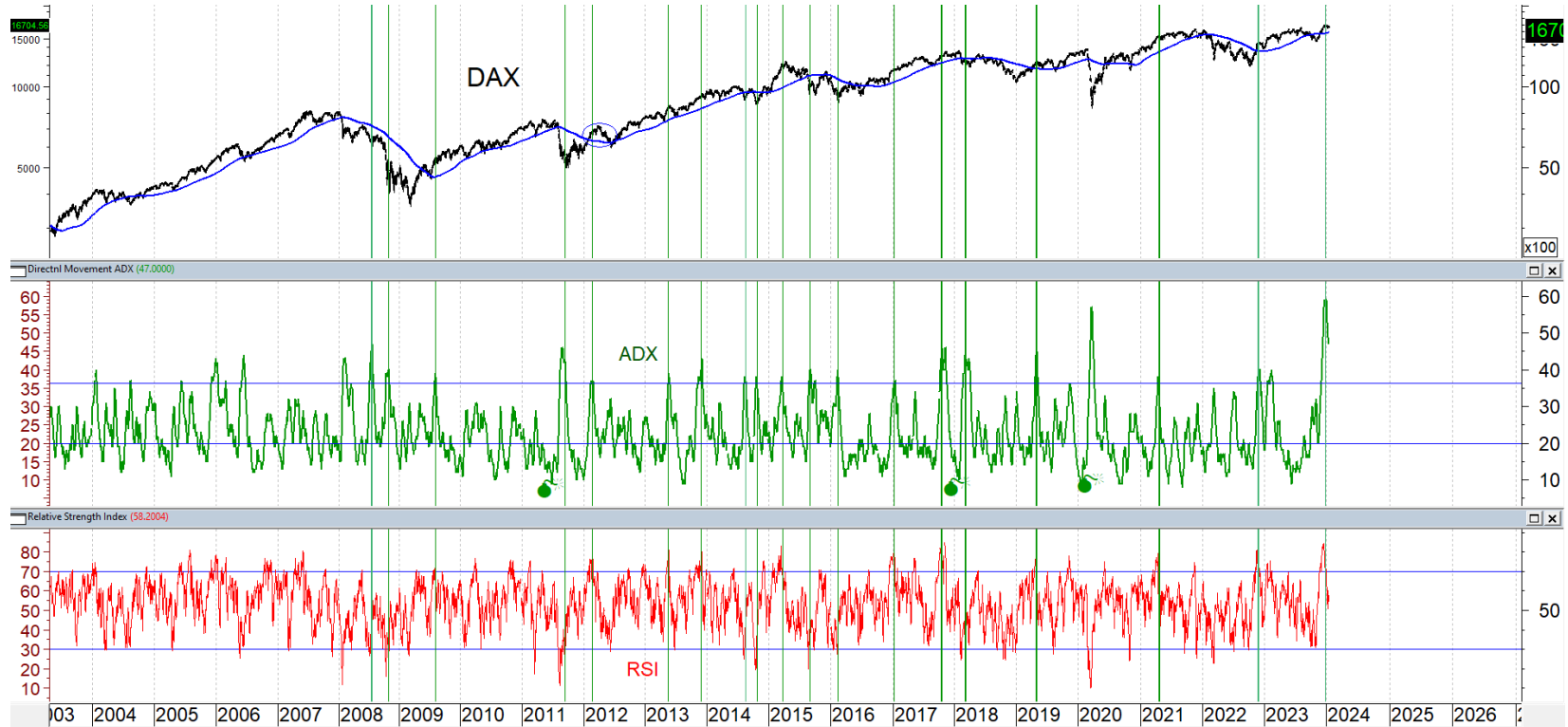


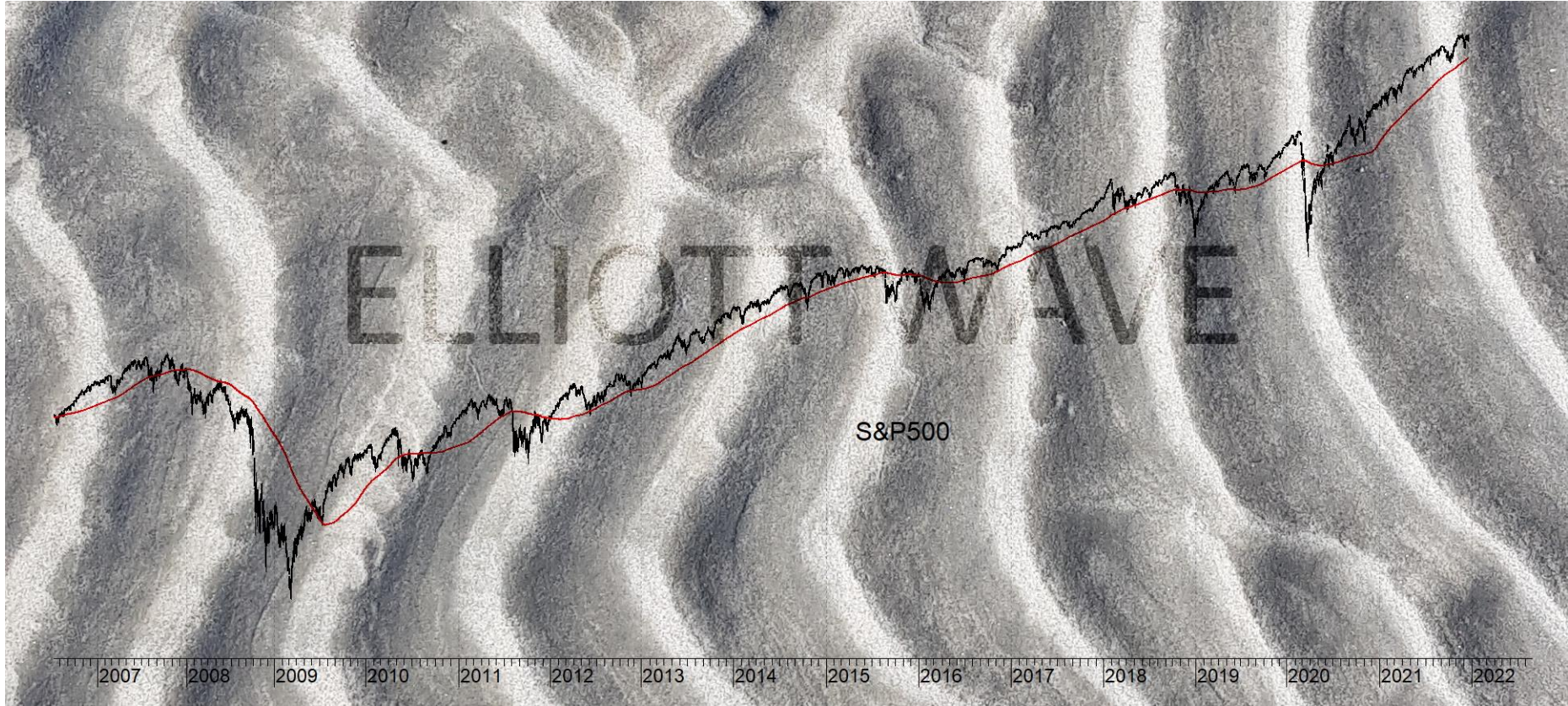
S&P500

# Charttechnik Gold: Zyklisch und False-Break, Bodenformation Untertasse



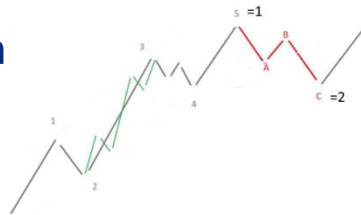
# Markttechnik



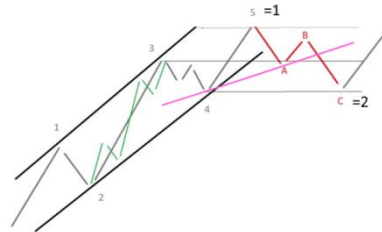


# Geometrie der technischen Analyse / Fraktale

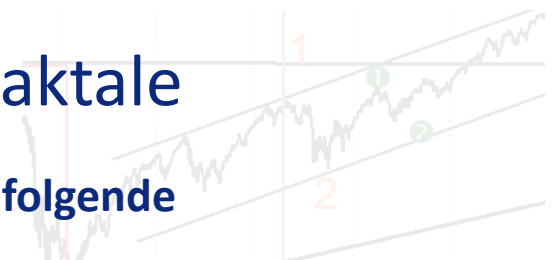
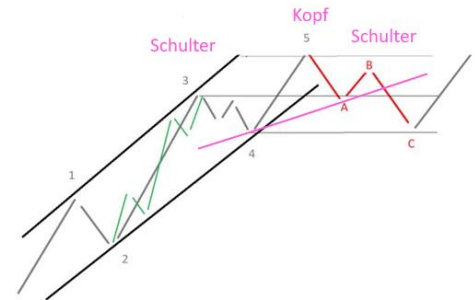
- Auf dem Weg zum Gleichgewicht haben Finanzmarkt Charts folgende natürliche Eigenschaften:
- Die Charttechnik unterscheidet in konstante oder symmetrische sowie an den Fibonacci-Zahlen gebundene **Zeitzyklen und Preisrelationen**
- Das Prinzip der **Verschachtelung** auf Zeit- und Kursebene ist Basis der Elliott Wellen-Theorie. Elliott Wellen lassen sich mit klassischer Charttechnik, z.B. Trendkanälen oder SKS Formationen kombinieren
- Aus der Verschachtelung lässt sich eine Zyklizität ableiten



...3



...3



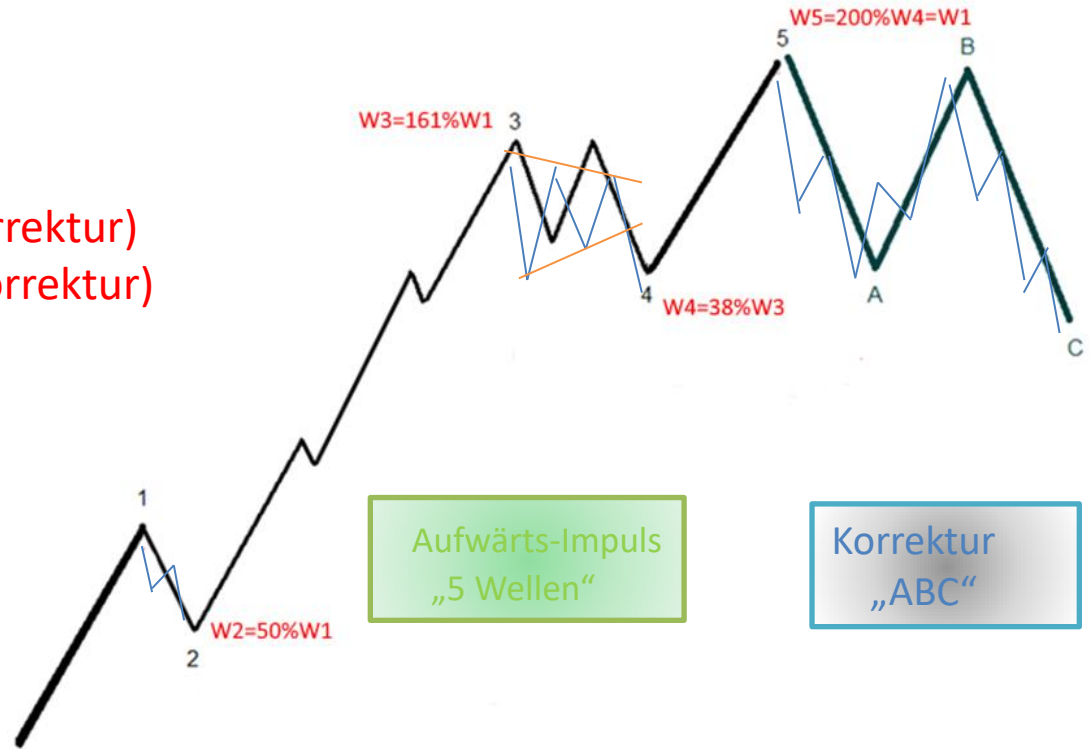
# Elliott Wave Preis-Regeln

- Welle 3 nie die kürzeste
- Welle 4 ragt nicht in Welle 1
- Welle C oft 5-teilig
- Welle 2 oft Zig Zag (scharfe Korrektur)  
Welle 4 dann Flat (seitwärts Korrektur)  
oder kontrahierendes Dreieck

• ZIG ZAG

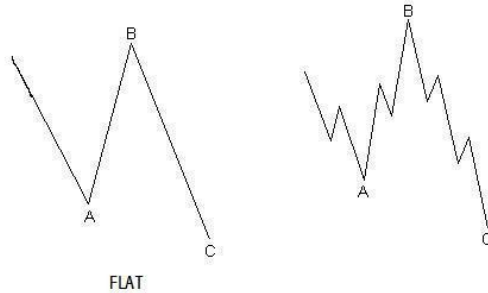
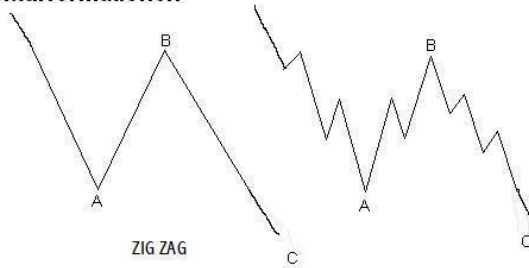


FLAT



# Elliott Wave Korrekturformationen

## Korrekturformationen



## Corrective Wave (Horizontal) Triangles

<b>BULL MARKET</b>	<b>BEAR MARKET</b>
<i>ASCENDING (Top flat, bottom rising)</i>	
<i>DESCENDING (Top declining, bottom flat)</i>	
<i>CONTRACTING OR SYMMETRICAL (Top declining, bottom rising)</i>	
<i>EXPANDING or REVERSE SYMMETRICAL (Top rising, bottom declining)</i>	

# Elliott Wave Verschachtelung

- Zeitprojektionen nach Fibonacci

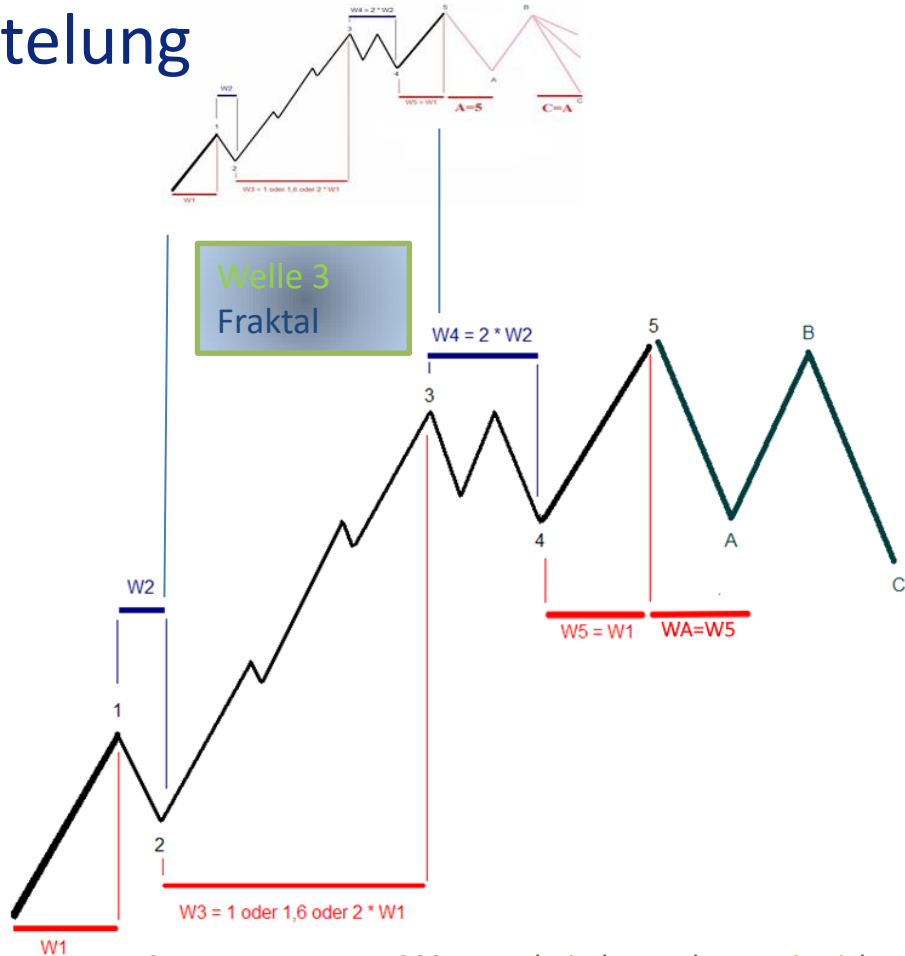
$$W2 = 0,618 * W1$$

$$W3 = 1,618 * W1$$

$$W4 = 0,382 * W3$$

$$W5 = W1$$

$$WA = W5$$



# Fraktale Elliott Wave-Struktur



# Elliott Wave-Struktur S&P500



# Elliott Wave Proportionen

- Kursprojektionen, Spiegelungen und Retracements nach Fibonacci

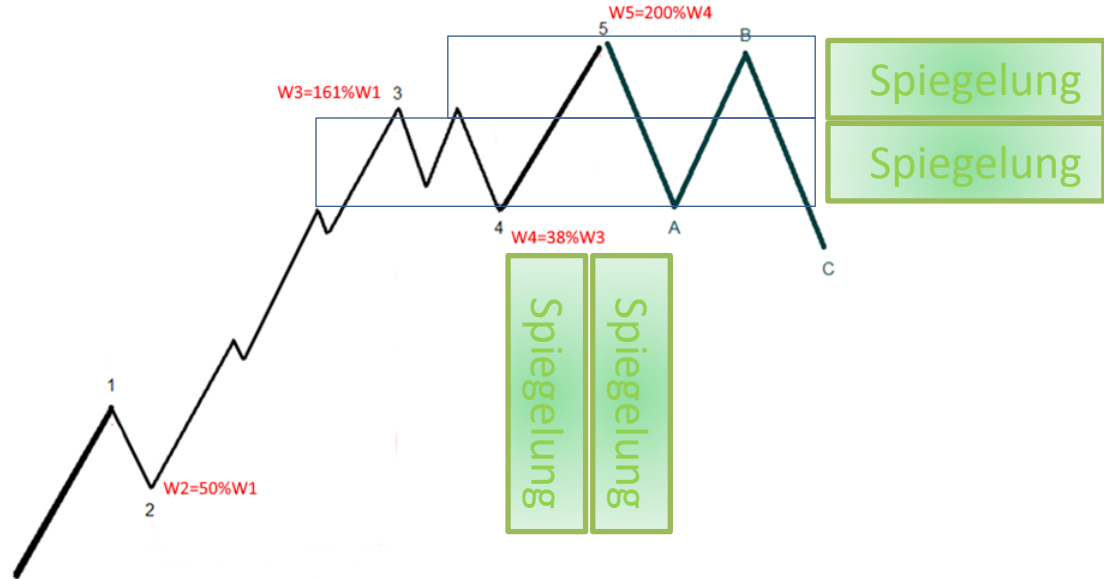
$$W2 = 0,5 * W1$$

$$W3 = W1 = W5 \text{ in \%}$$

$$W4 = 0,382 * W3$$

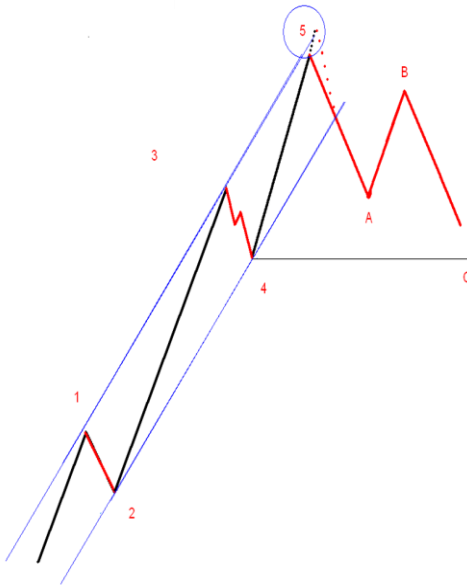
$$W5 = 2 * W4 = W1$$

$$WA = W5$$

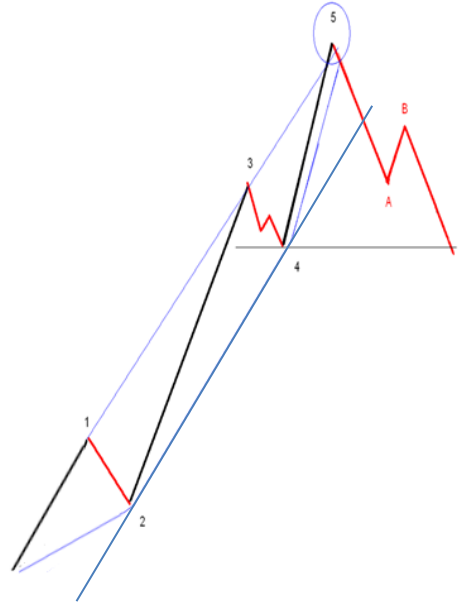


# Elliott Wave – Impulsformen und Trendkanäle

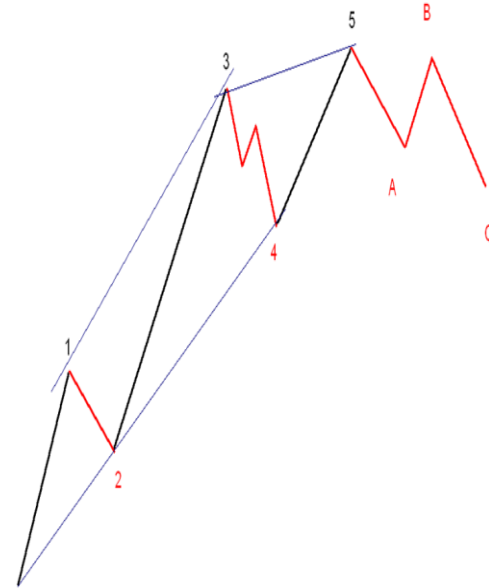
linear



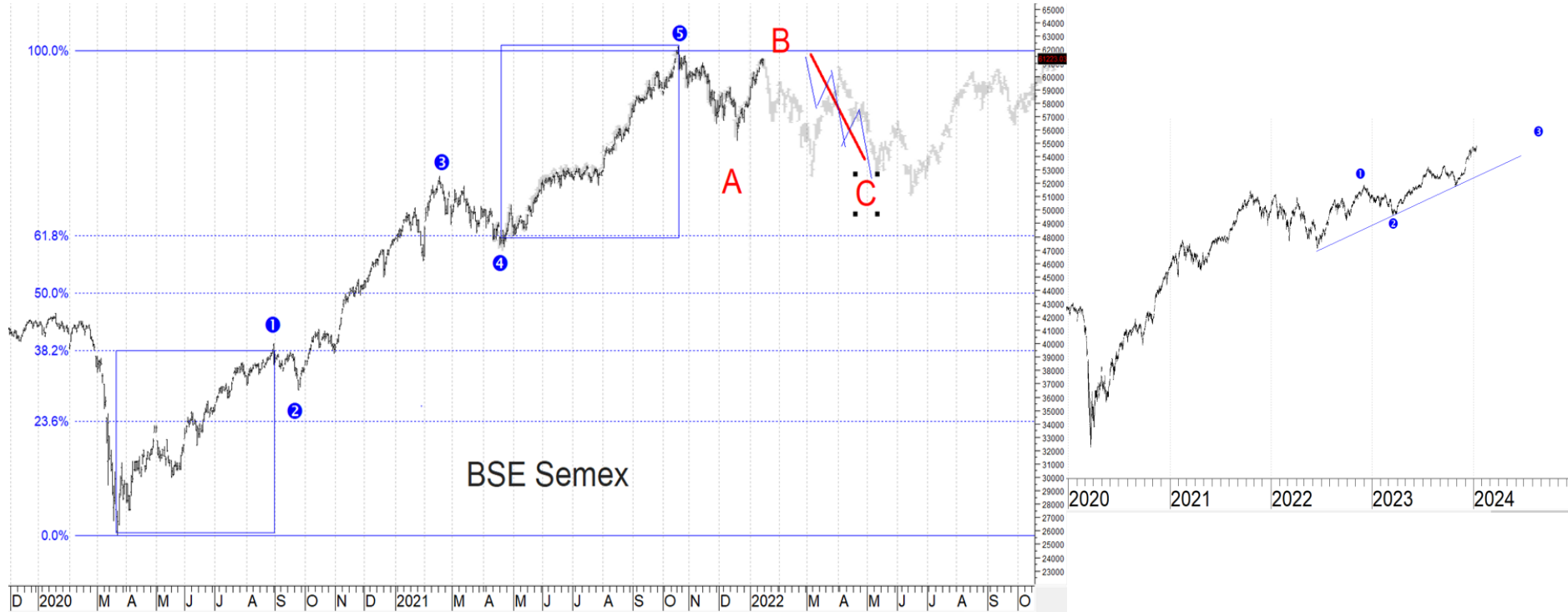
hyperbelförmig



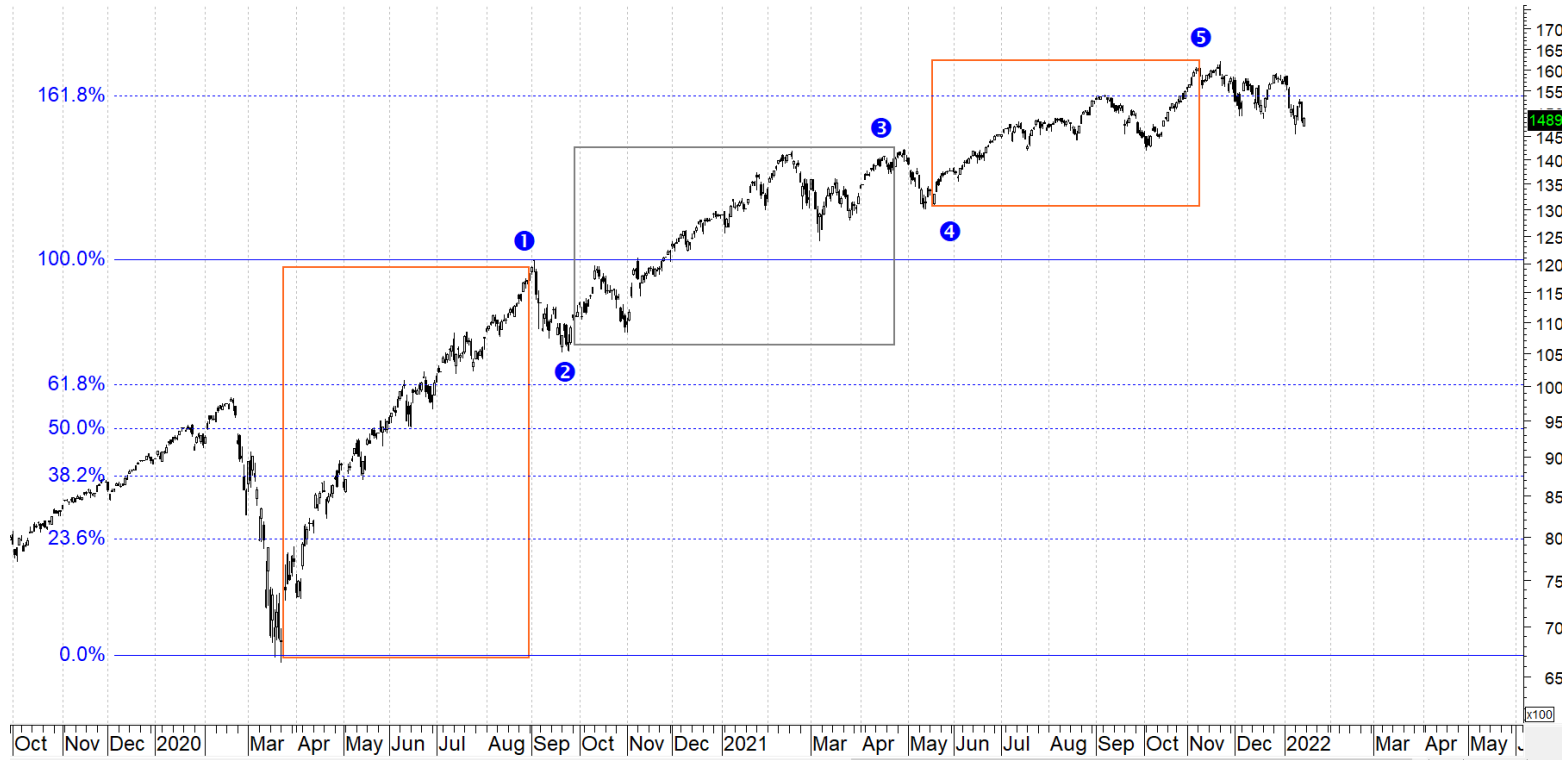
divergent



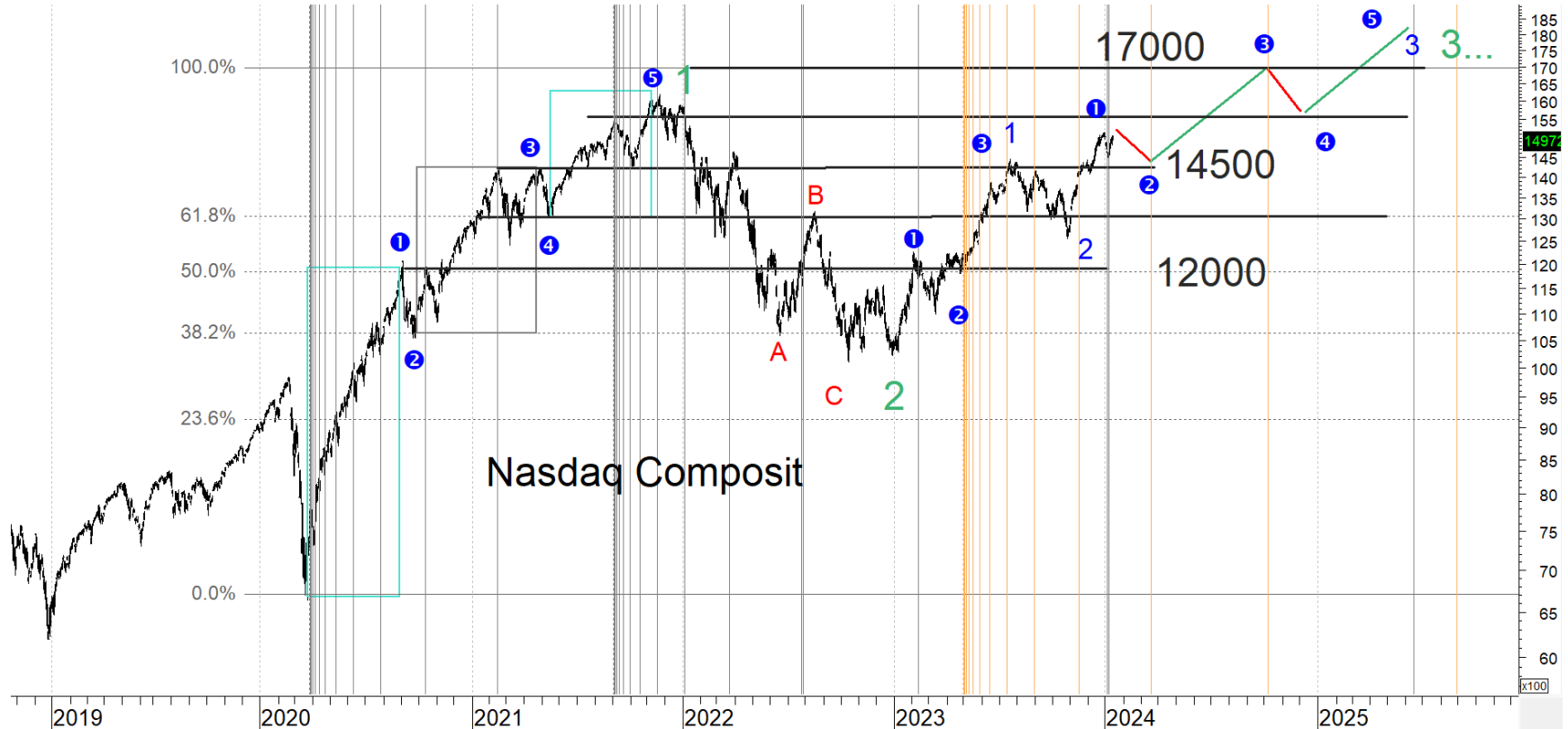
# Elliott Impuls an Indiens Börse: Bombay Ende 2022



# Nasdaq 2022: Wellen-Struktur und Fibonacci



# Nasdaq 2024: Wellen, Fibonacci, Zeitziele

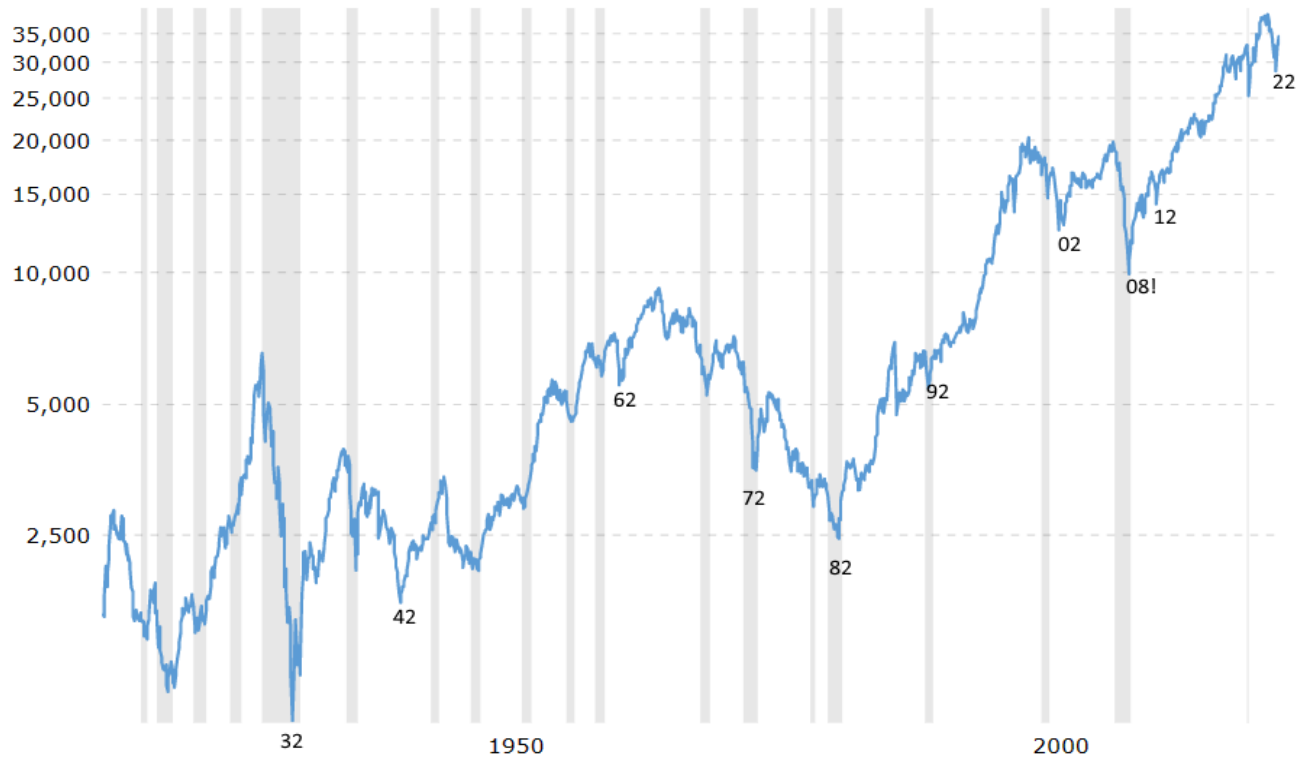


# Konstante Zyklen der technischen Analyse

- **10-Jahres Zyklus**
- Gaubis/Smith 1939: Hochs an den US-Aktienmärkten am Ende des Jahrzehnts
- Williams: Jahre, die auf 2 oder 3 enden, bilden oft einen Tiefpunkt aus
- 1862, 1872, 1892, 1903, 1913, 1923, 1932, 1942, 1952, 1973, 1982, 1992, 2003, 2022/23 ... nach 120 Jahren Kurshistorie ist dieser Zyklus nahezu signifikant
- Ein **7er Jahre** bietet gegen Ende des Jahres gute **Kaufgelegenheiten**
- Im Zehn Jahres-Zyklus sind die **ersten drei Jahre eines Jahrzehnts meist sehr performancearme**, manchmal sogar schwache Börsenjahre. Nach einem **Tief, meist im dritten Jahr** folgt eine **Rallye, sehr ausgeprägt im 5er-Jahr bis zu einem Hoch im siebten Jahr**. Zwischen dem siebten und dem neunten Jahr kommt es oft in einem Jahr zu einer heftigen Korrektur

# Dow Jones inflationsbereinigt und Rezessionen

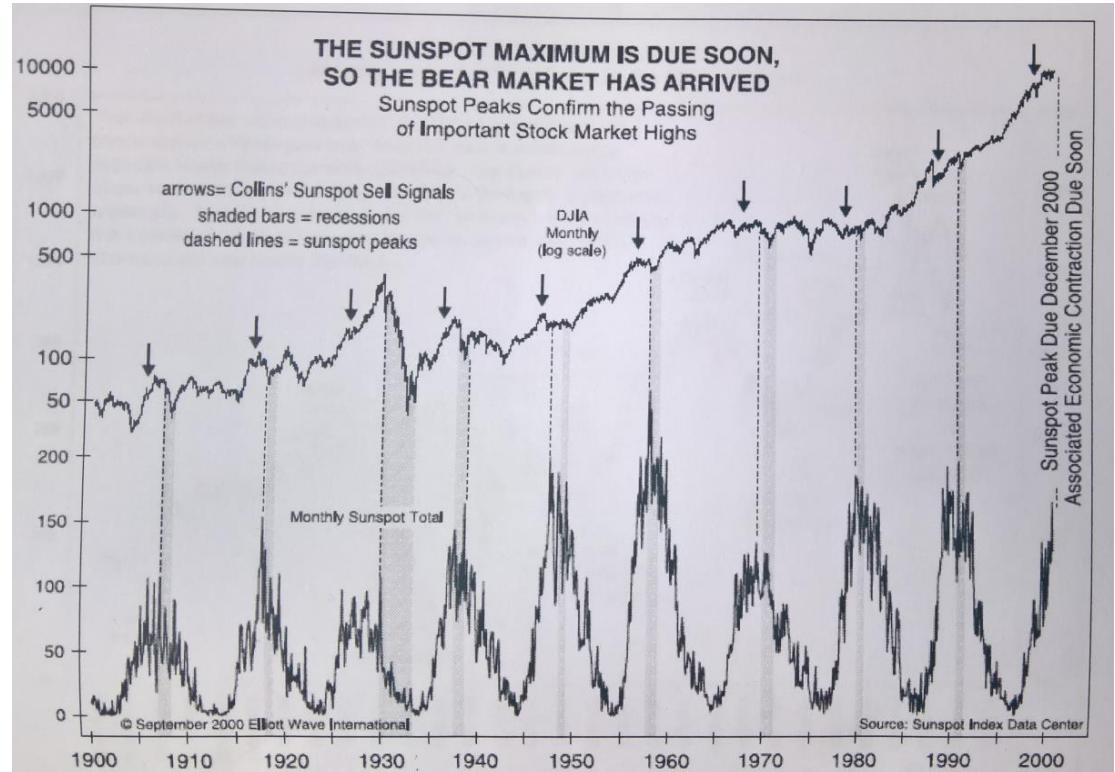
- 10-Jahres-Zyklus
- 2022 Tief!



Quelle: Macrotrends.net

# Dow Jones und Sunspots

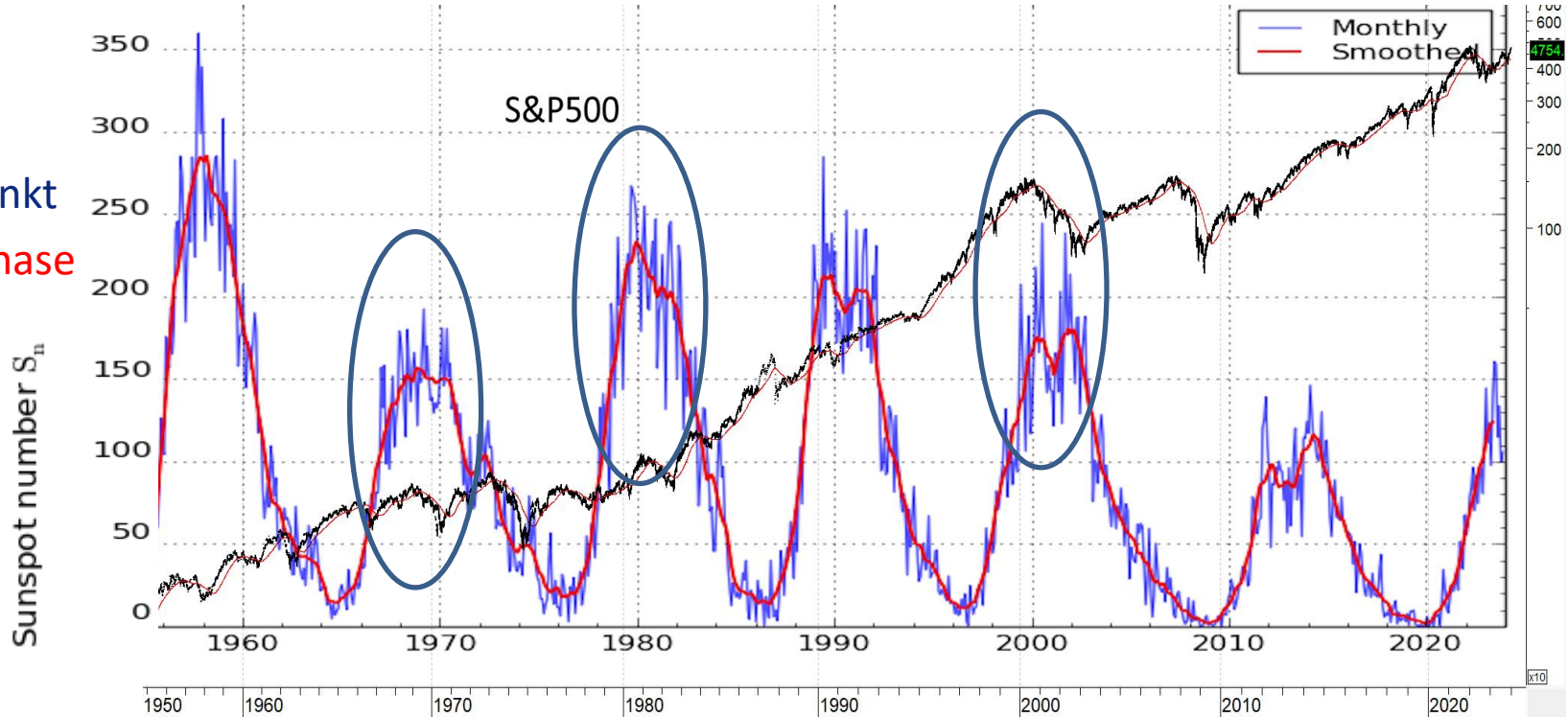
- Zusammenhang zwischen Sonnenflecken und Erdklima anhand von Weizenpreisen
- **11-Jahres-Zyklus**
- an Spitzen und in Wendephasen Korrektur am Aktienmarkt



Quelle: Elliott Wave International

# Dow Jones und Sunspots

- Sunspot-Wendepunkt
- Umkehrphase vorbei



Quelle: MetaStocks, SILSO graphics (<http://sidc.be/silso>) Royal Observatory of Belgium 2020 December 1

# Präsidentschaftsszyklik

- 4-Jahres-Zyklus
- **schwieriges H1**

## Vierjahres- oder Präsidentschaftszyklus

Ist abhängig vom Zyklus der US-Präsidentschaftswahlen, unabhängig von Partei

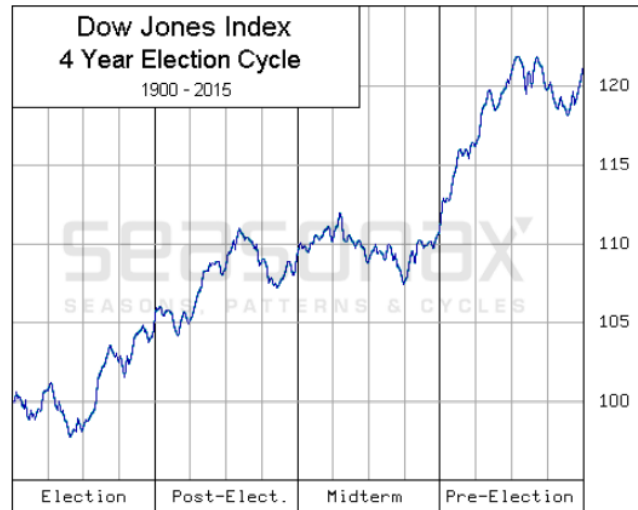


Chart: Dow Jones über vier Jahre

Election: Wahljahr  
Post-Elect.: Nachwahljahr  
Midterm: Zwischenwahljahr  
Pre-Election: Vorwahljahr



Ausblick 2024

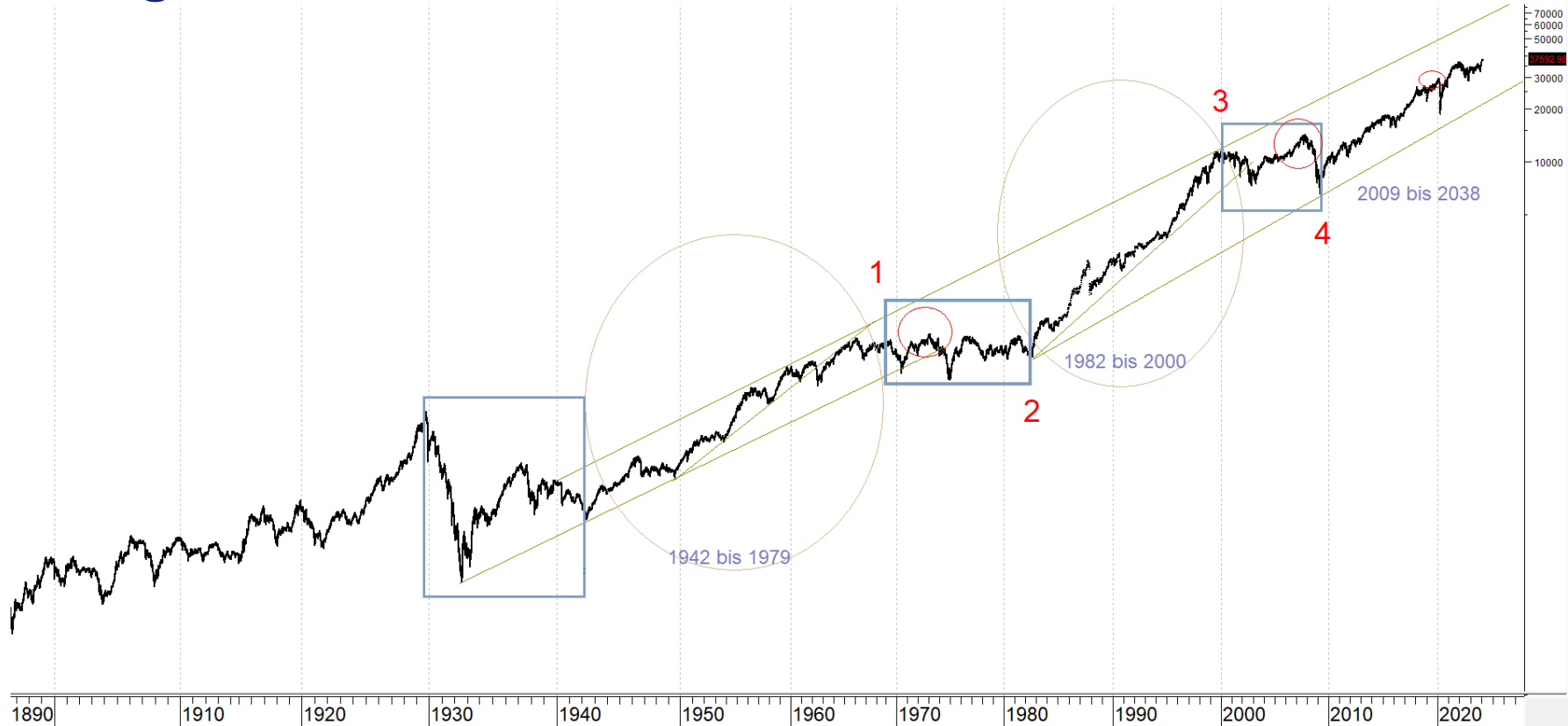
## Die Marktteilnehmer verstehen den Beginn von Welle 3 nicht!

Menschliche Organe sind Emotionsträger

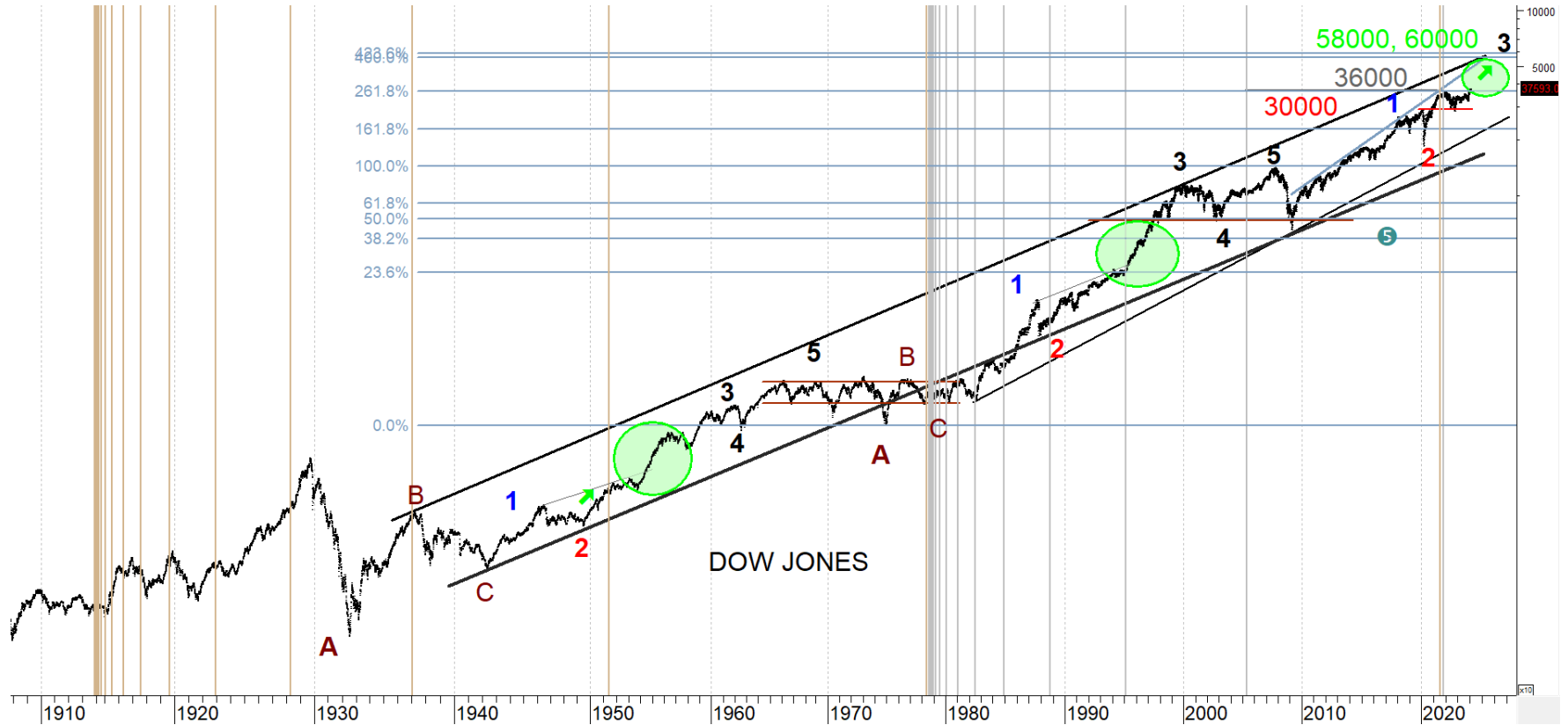
Angst, Stress – lagert sich in Niere, Ohr, Knochen  
bei Angst stoppt die Verdauung

**2023: Die große Täuschung: alle** Volkswirte sahen eine Rezession  
2024: mittlerer Optimismus

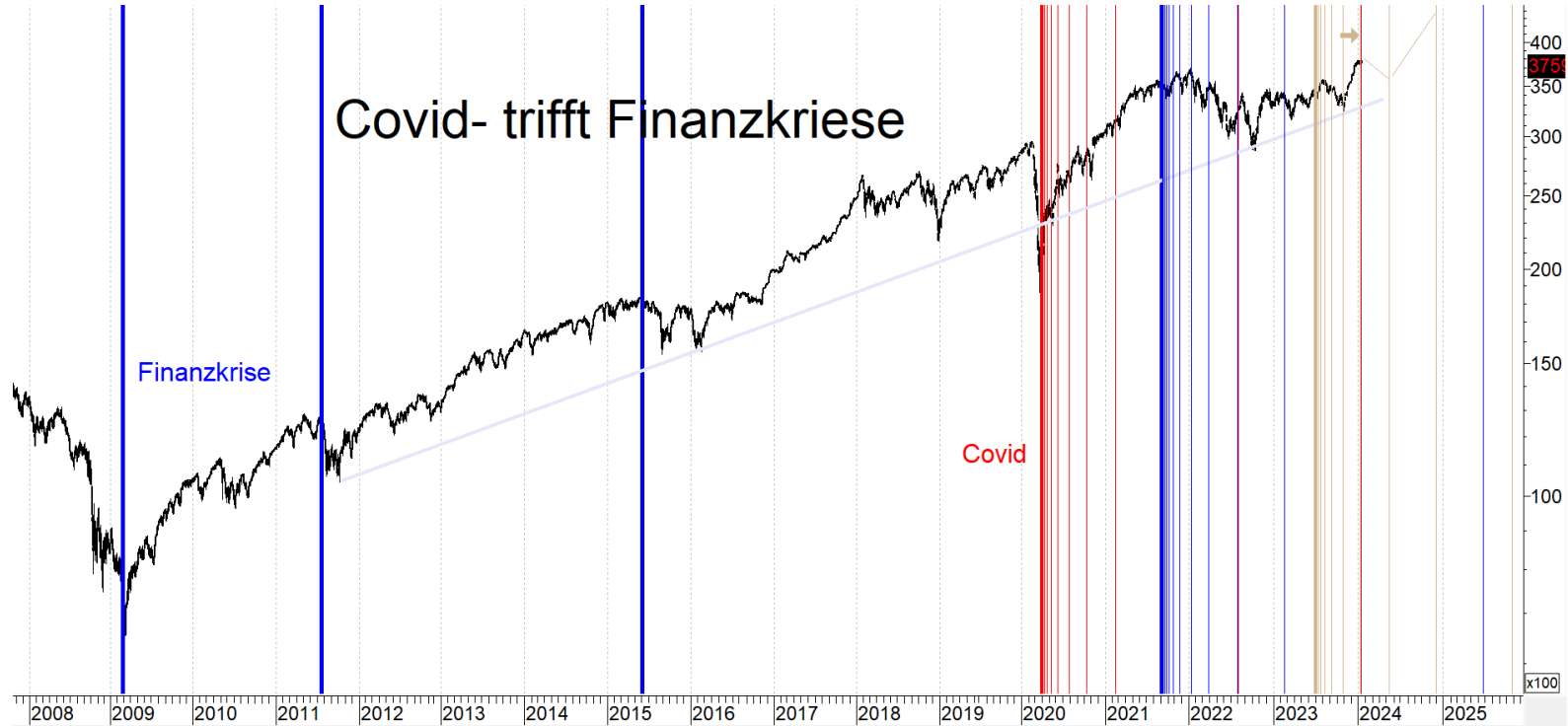
# Das große Bild: Dow Jones im Trend. Bis 2038 Hausse



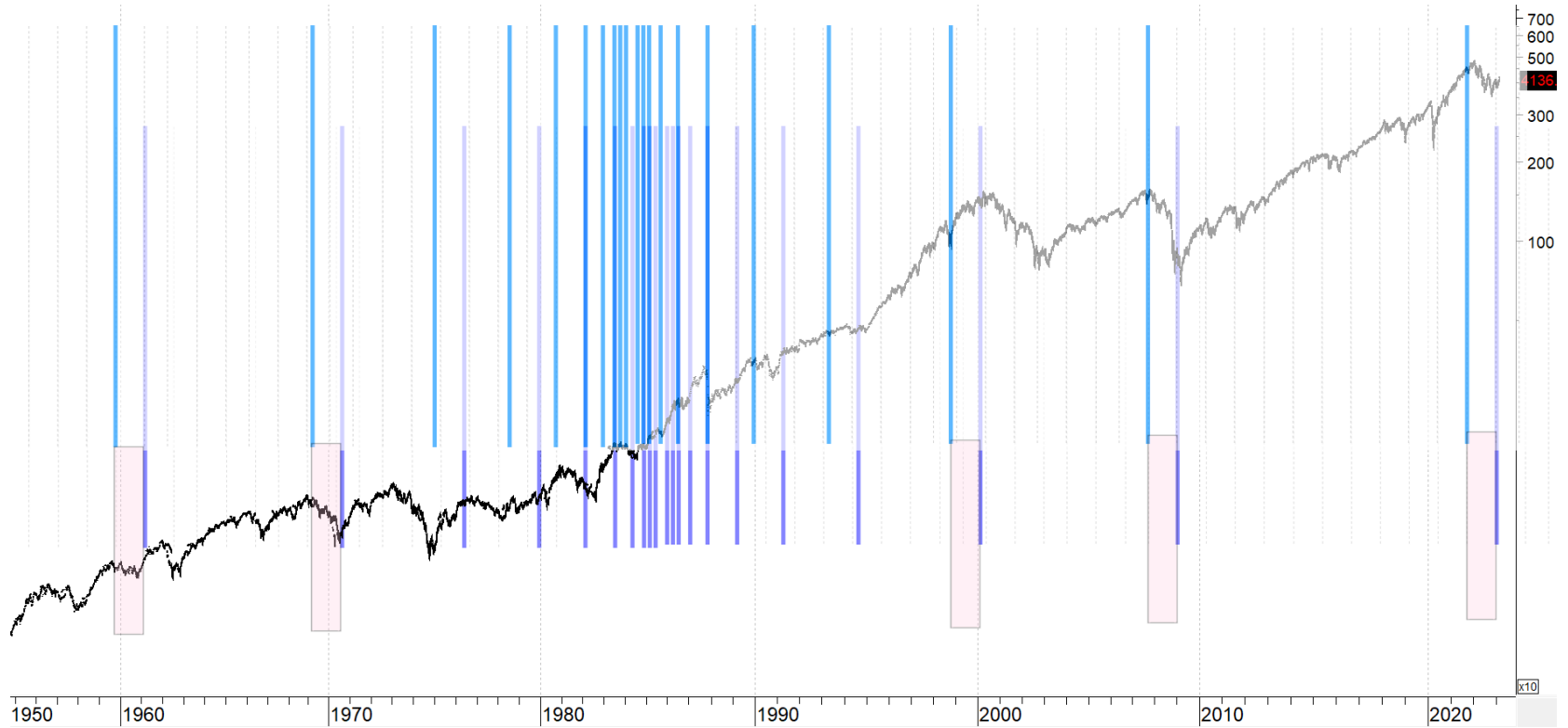
# Dow Jones Welle in Welle 3



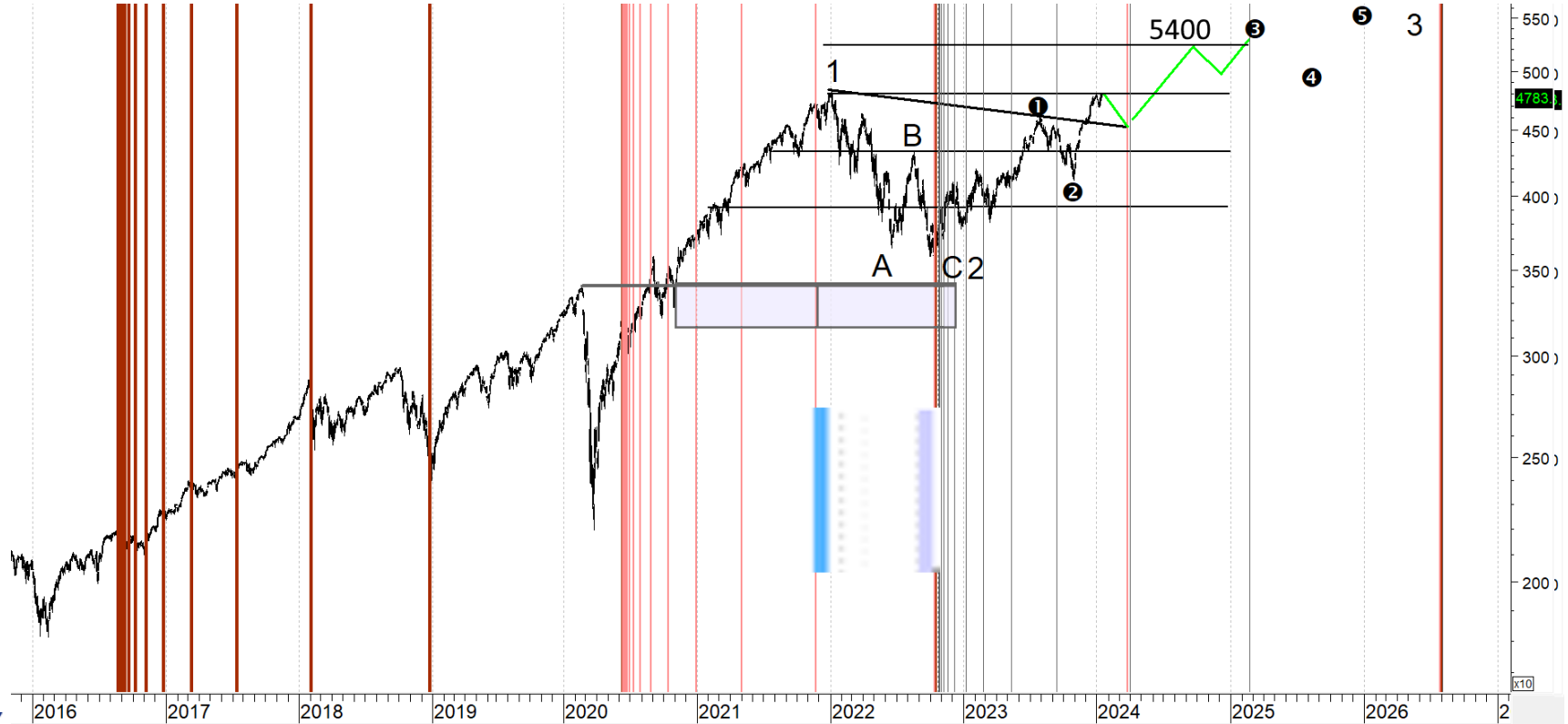
# Ende 2021: Fibonacci Zeitzyklus im Dow Jones



# S&P500 – Fibonacci-Zeitzone für Wendepunkte



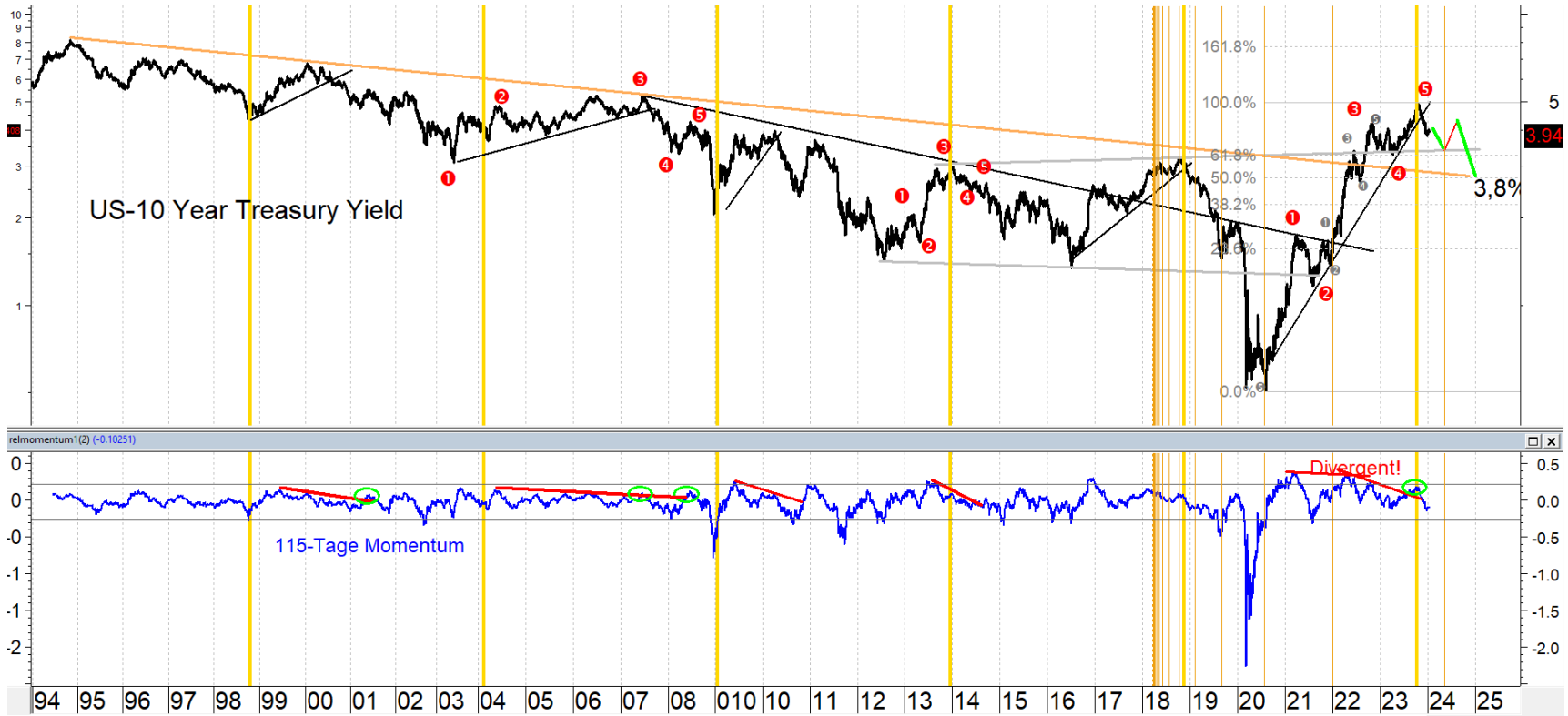
# S&P500 – Weg über die Fibonacci-Zeitzone



# S&P500 – Momentum-Signale



# US-Zinsausblick: fallende Zinsen



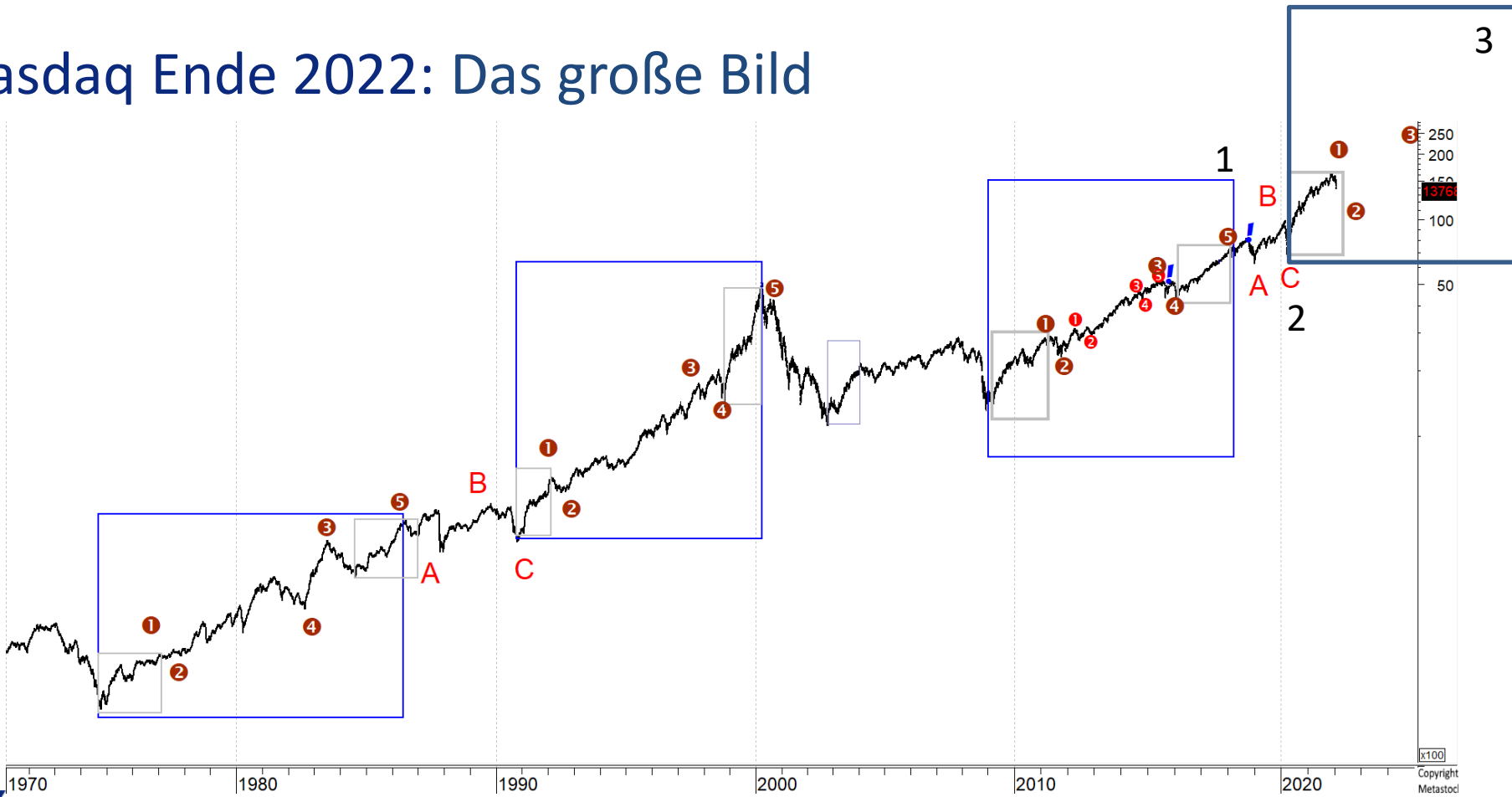
# DJ World / T-Bonds: 2024 bislang perfekter Ausbruch, 200-Tage-Linie muss halten!



# DJ World: Wenn Dollar-Index fällt, steht die Hausse

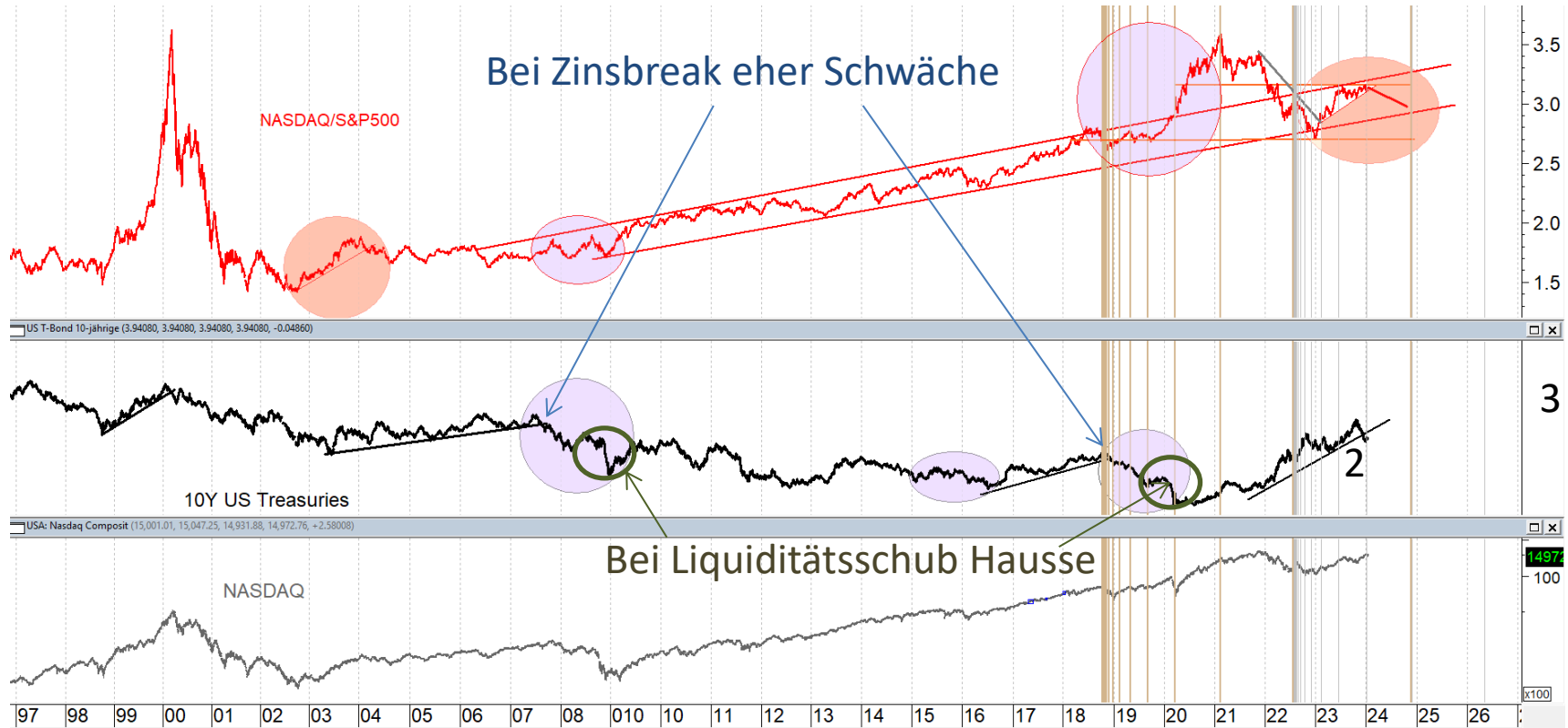


# Nasdaq Ende 2022: Das große Bild

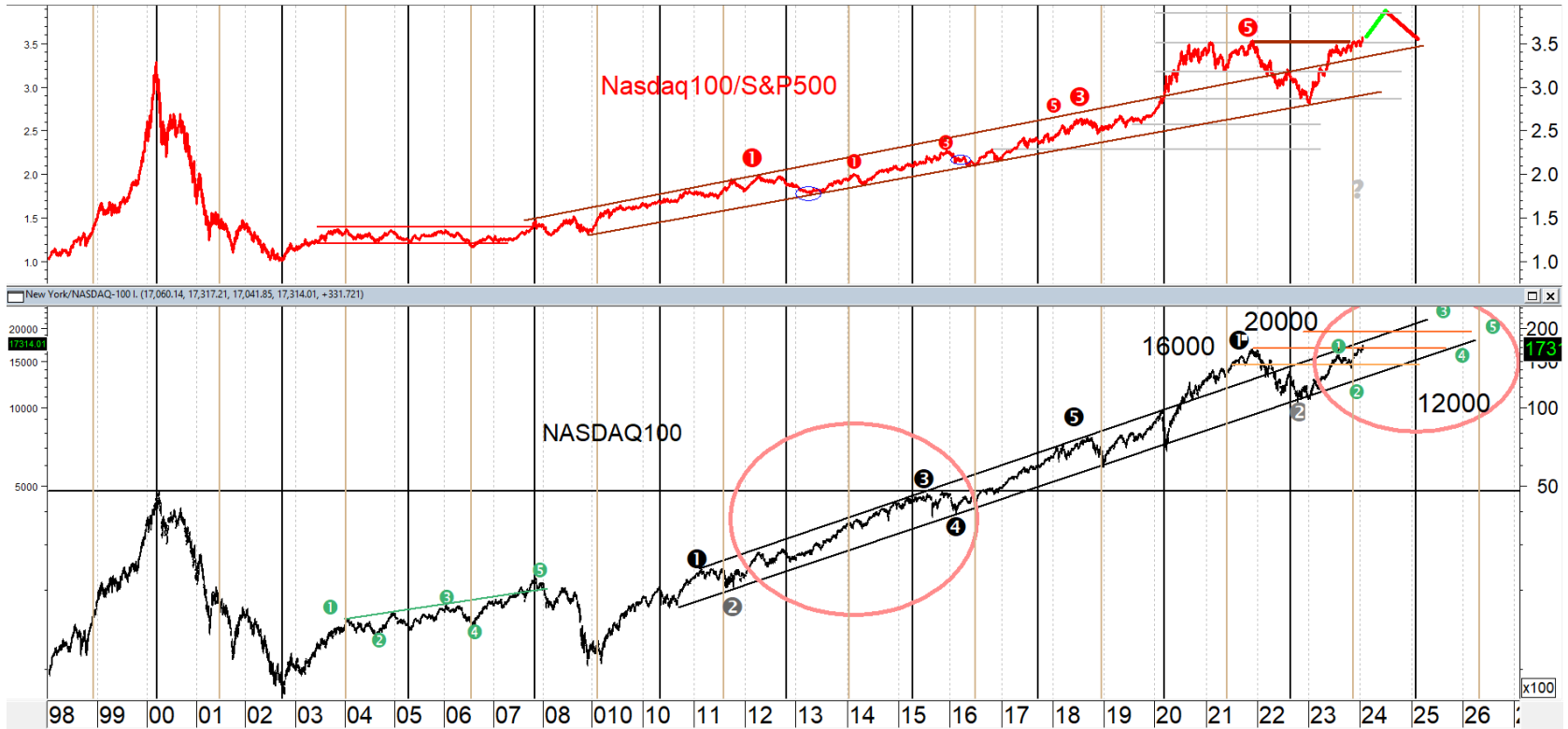




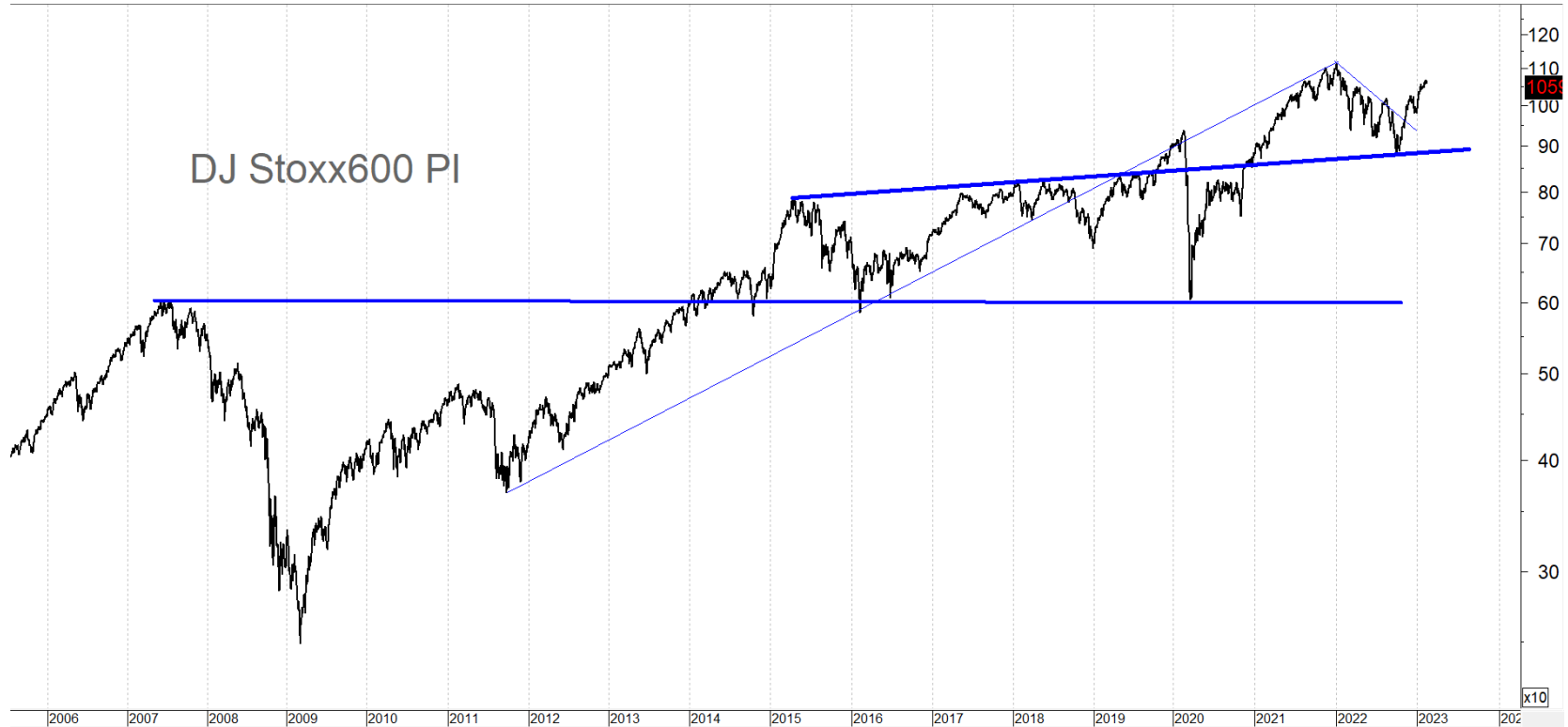
# Nasdaq: kaum Platz für Outperformance



# Aber: Nasdaq 100: bricht aus! 20000 Punkte erreichbar



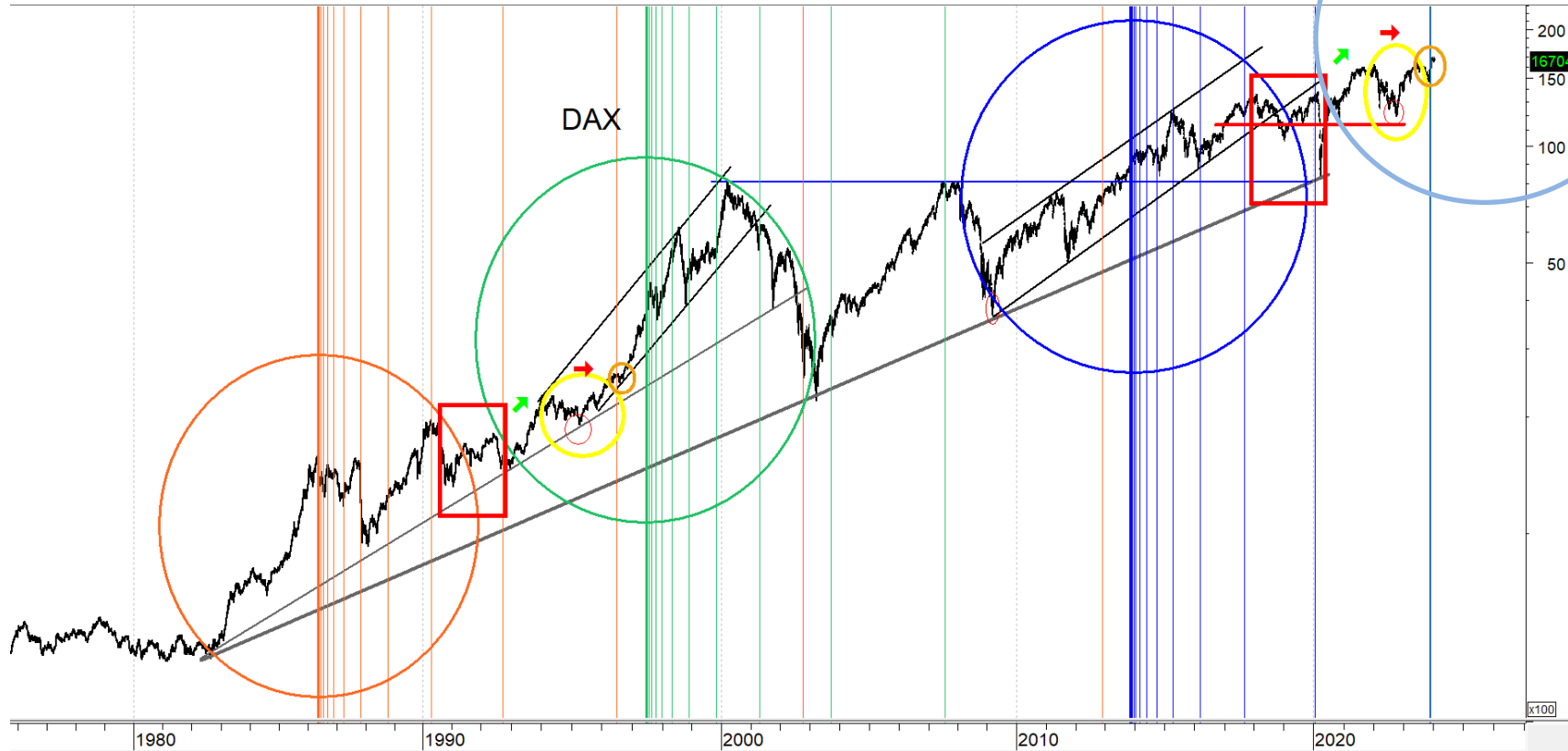
# Europa: klassische Charttechnik Stoxx 600: Bull!



# DAX Prognose 2021: einfache Charttechnik



# DAX in Kreisen. Wiederholung 1994 folgend



# DAX 2025 bei 25.000 Punkten, weitere 3 Jahre Hausse

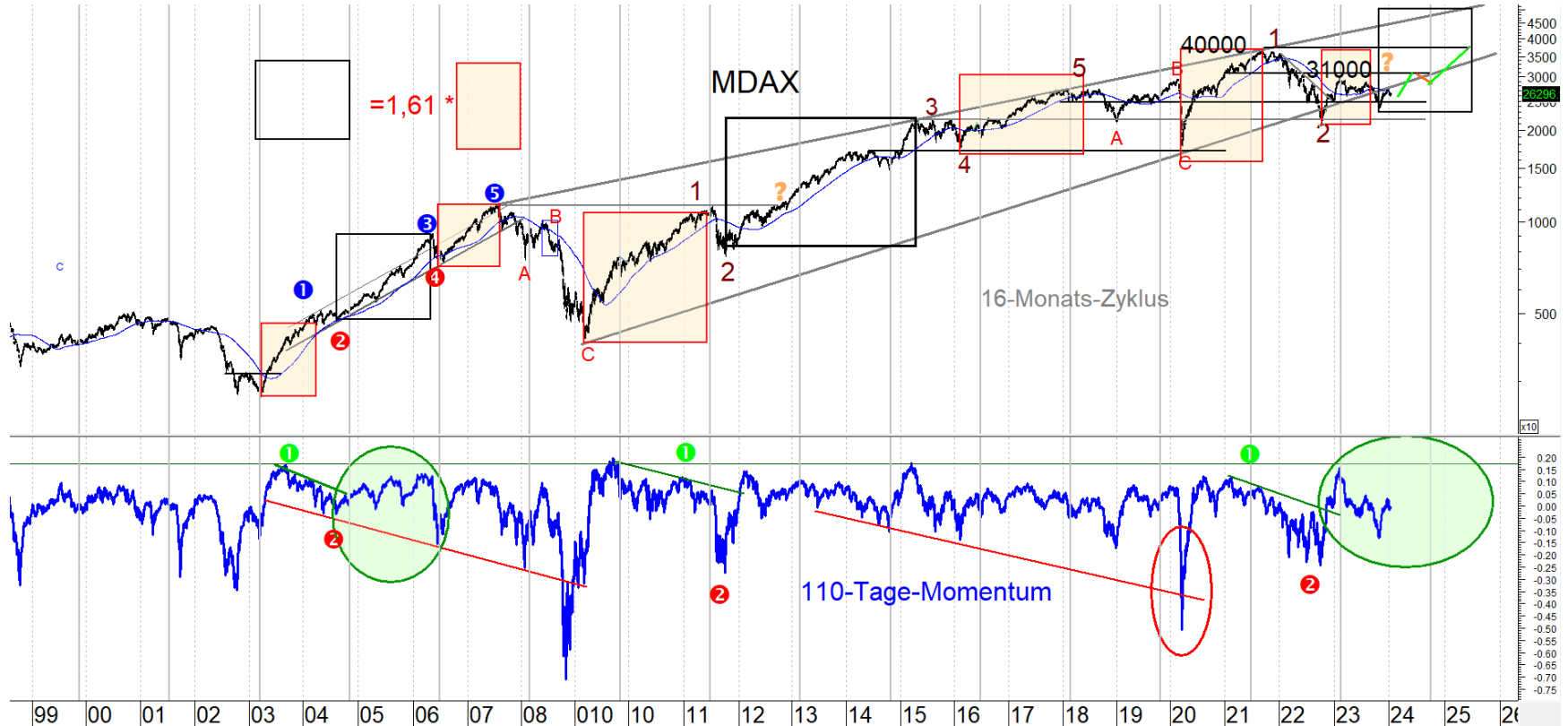




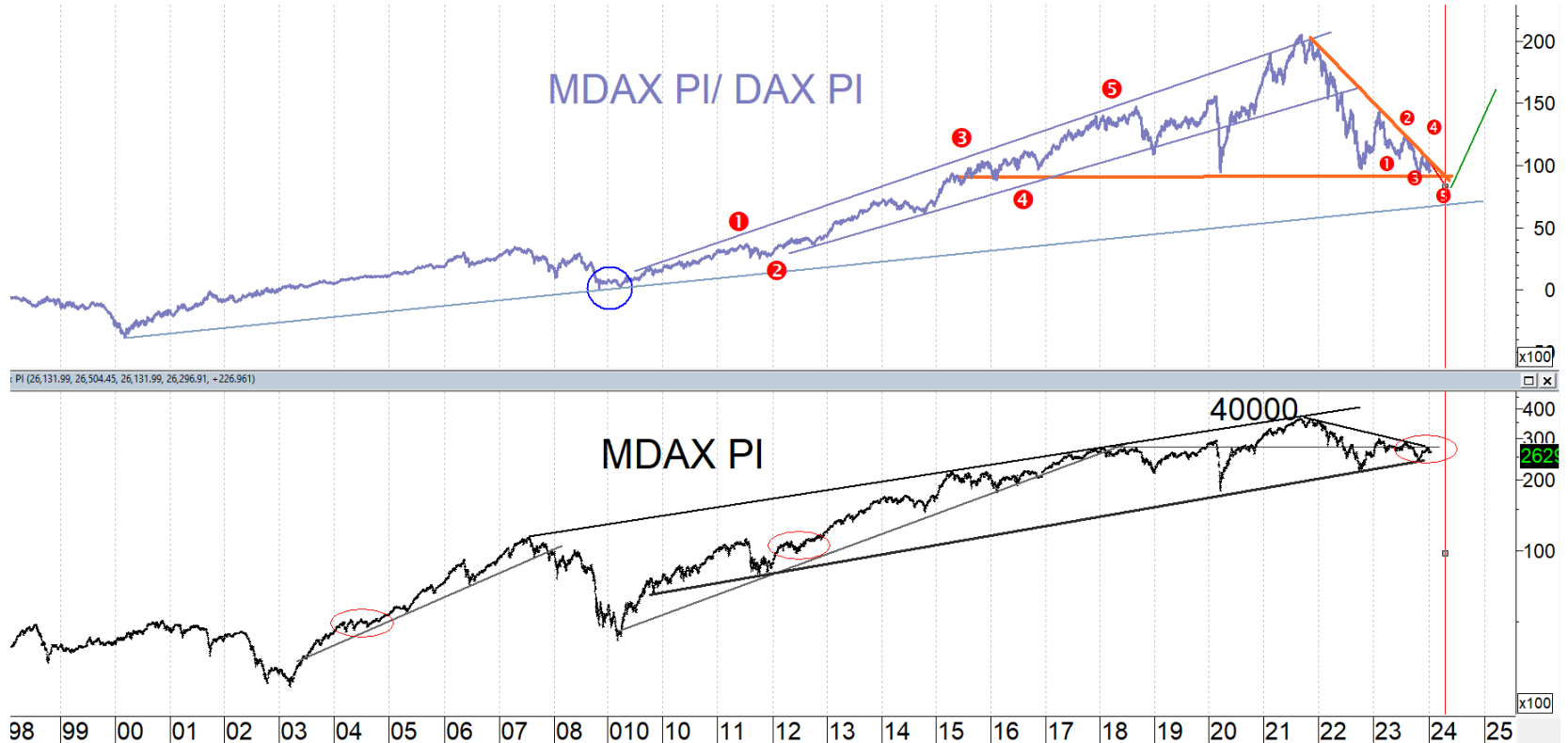
# DAX-Verlauf: Spiegeltechnik ermöglicht 18000 Punkte



# M-Dax: perfekte Fibonacci Relation, wenig dynamisch

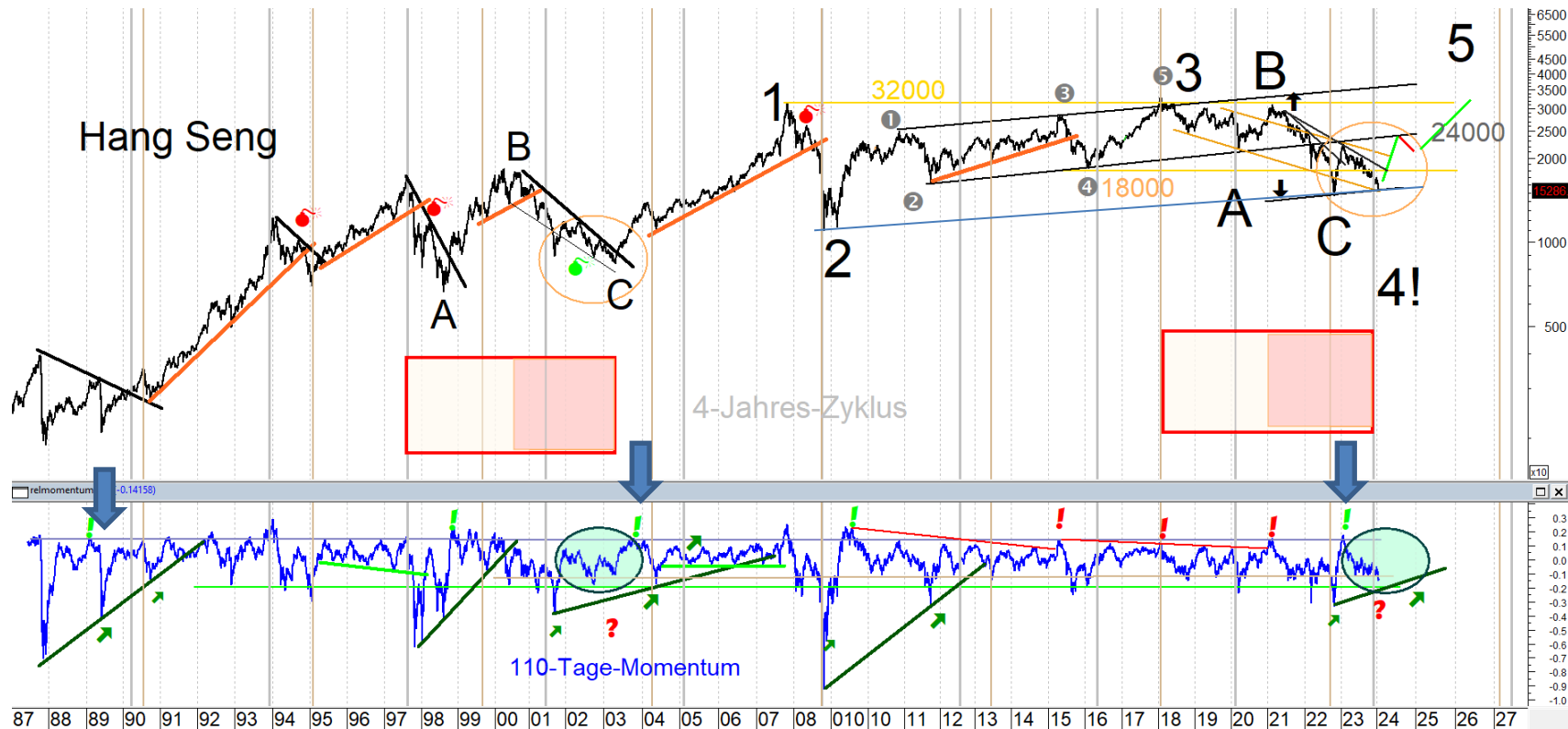


# M-Dax: über 31000 Punkten long

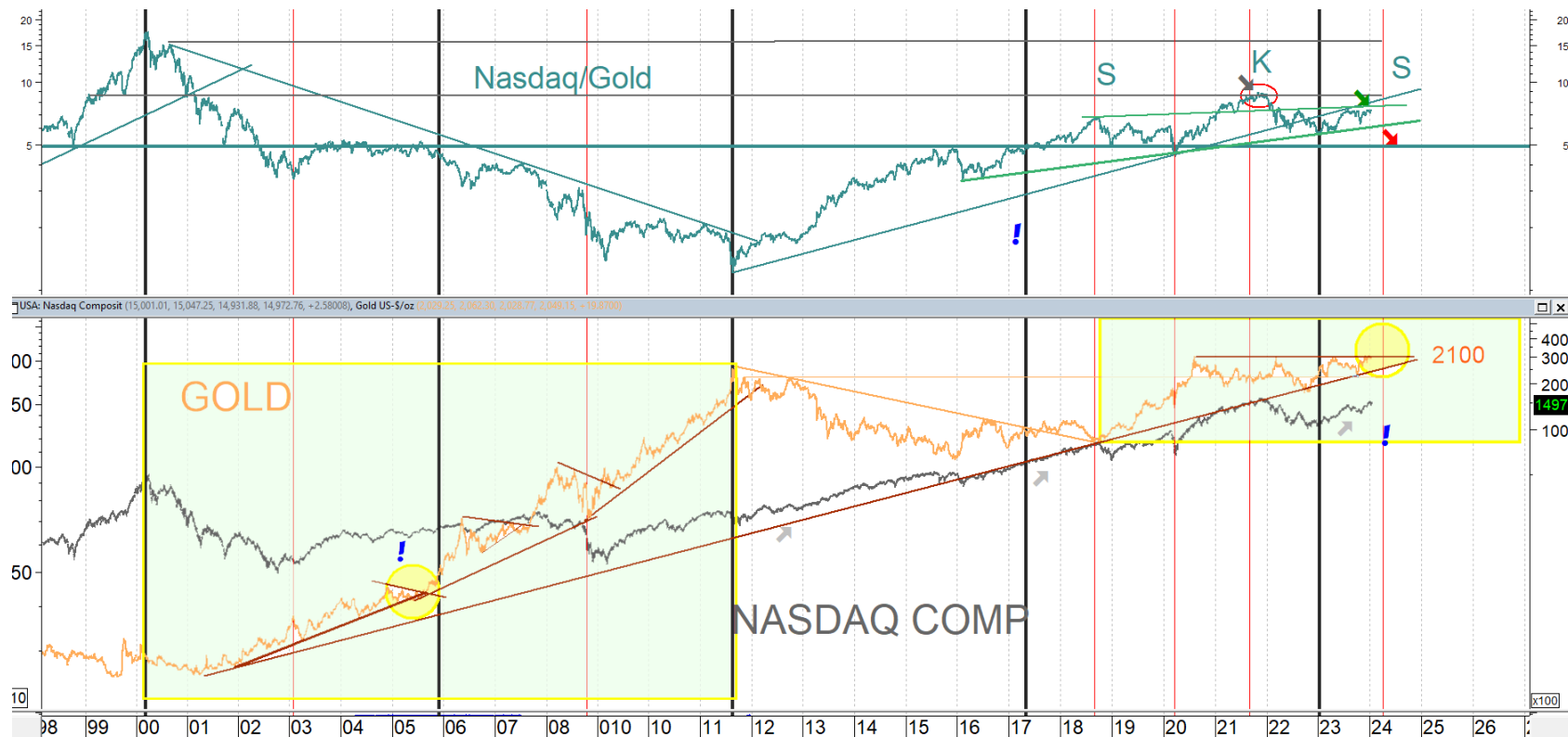




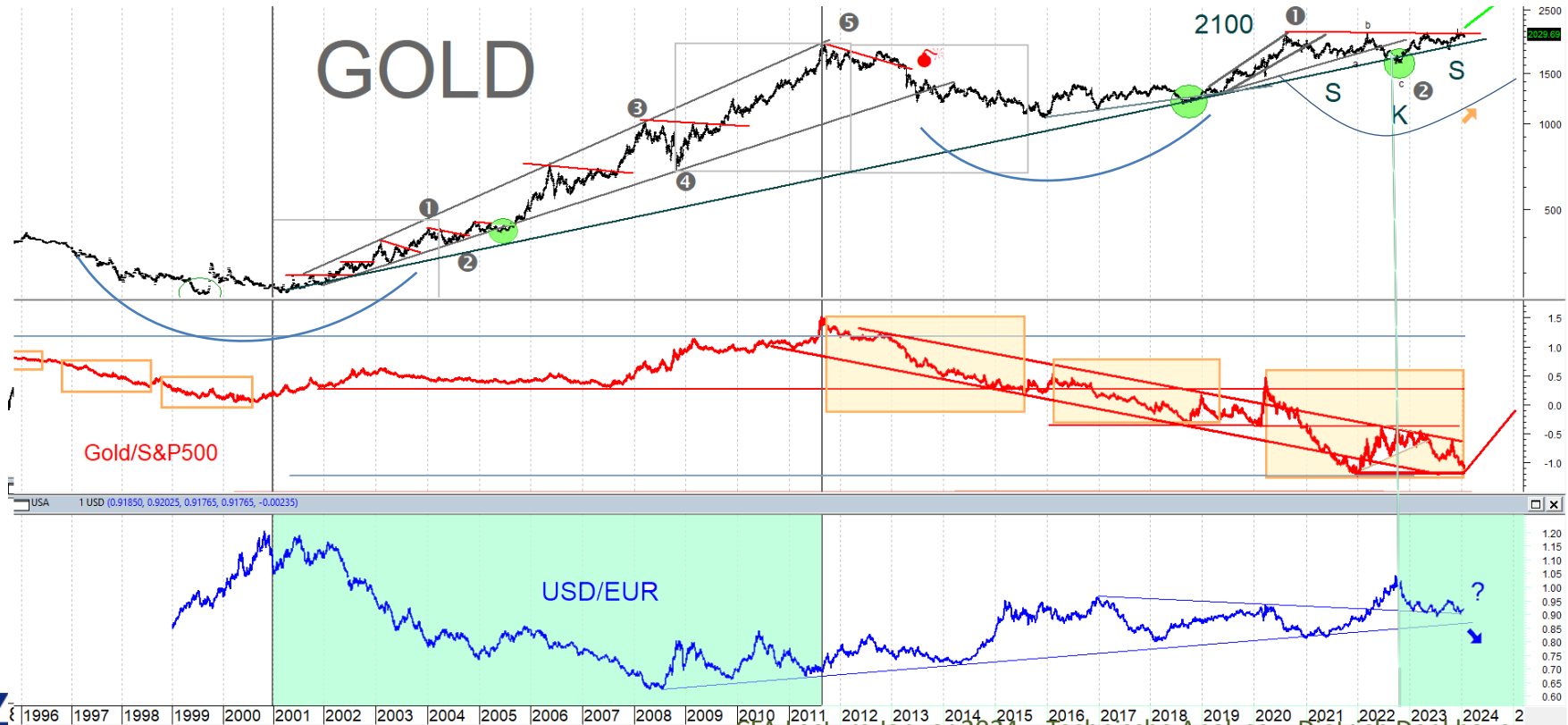
# Hang Seng: seltenes Rebreak, Spiegelziel erreicht, positive Divergenz, Kauf über 18000



# Nasdaq/Gold: perfekte Zyklizität, S-K-S-Formation pro Gold, ab März Hausse in Gold?



# Gold – Welle C abgeschlossen, strategisches False Break superharmonische Bewegungen, Ratio zum S&P bullish



# Gold vor „dem“ Momentum-Signal: Welle 3 mit Spiegelziel 2400, eher 3600 USD



# Silber: Spiegel-Harmonie, zyklisch, False Breaks liegen vor



# Silber: warten auf Bruch von 25 USD, in Welle 3 bis 60 USD



# Fazit: Aktien im Bull Market, Gold vor Ausbruch



2023/24: die Strukturen  
einer neuen Welle 3 an den  
Aktienmärkten

Edelmetalle kurz vor  
Ausbruch

# Fazit: Gold, Silber, Aktienindizes Long

- **Baisse der Welle 2 wie prognostiziert, abgeschlossen**
- **Neue Welle 3 nach Corona-Baisse strukturell sehr wahrscheinlich**
- Jahresverlauf H1 seitwärts, H2 stärker, Jahresendrally
- **S&P500 muss über 200 Tag-Linie bleiben, wird eher sehr divergent steigen!**
- **Nasdaq bullish** / maximal H1 Outperformance
- **Europa** nach strategischem False Break in neuer Welle 3
- **Nikkei** in neuer Welle 3, dort 2 abgeschlossen, im dynamischen Anstieg!
- **Hang Seng** / nicht angesprungen wie sonst, trotzdem über 18000 ein Kauf
- **Indien** in neuer Welle 3, Anfangsphase aber divergent und langsam
- **Rentenmarkt** US T-Bonds Renditen werden fallen, 3,8% Ziel
- **Gold und Silber kurz vor prozyklischen Welle 3-Signal**

## Haftungsausschluss:

Alle Angaben wurden mit großer Sorgfalt erstellt. Dennoch kann keine Haftung übernommen werden.

Diese Präsentation richtet sich an die Mitglieder der Vereinigung Technischer Analysten Deutschlands e.V. (VTAD) und der CFA

Die vorliegenden Analyseergebnisse stellen keine konkreten Aufforderungen zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten dar.

Die Analysen und Empfehlungen dieser Präsentation berücksichtigen in keiner Weise eine konkrete persönliche Anlagesituation und dürfen folglich nicht als Anlageberatung im Sinne des § 32 KWG aufgefasst werden.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!