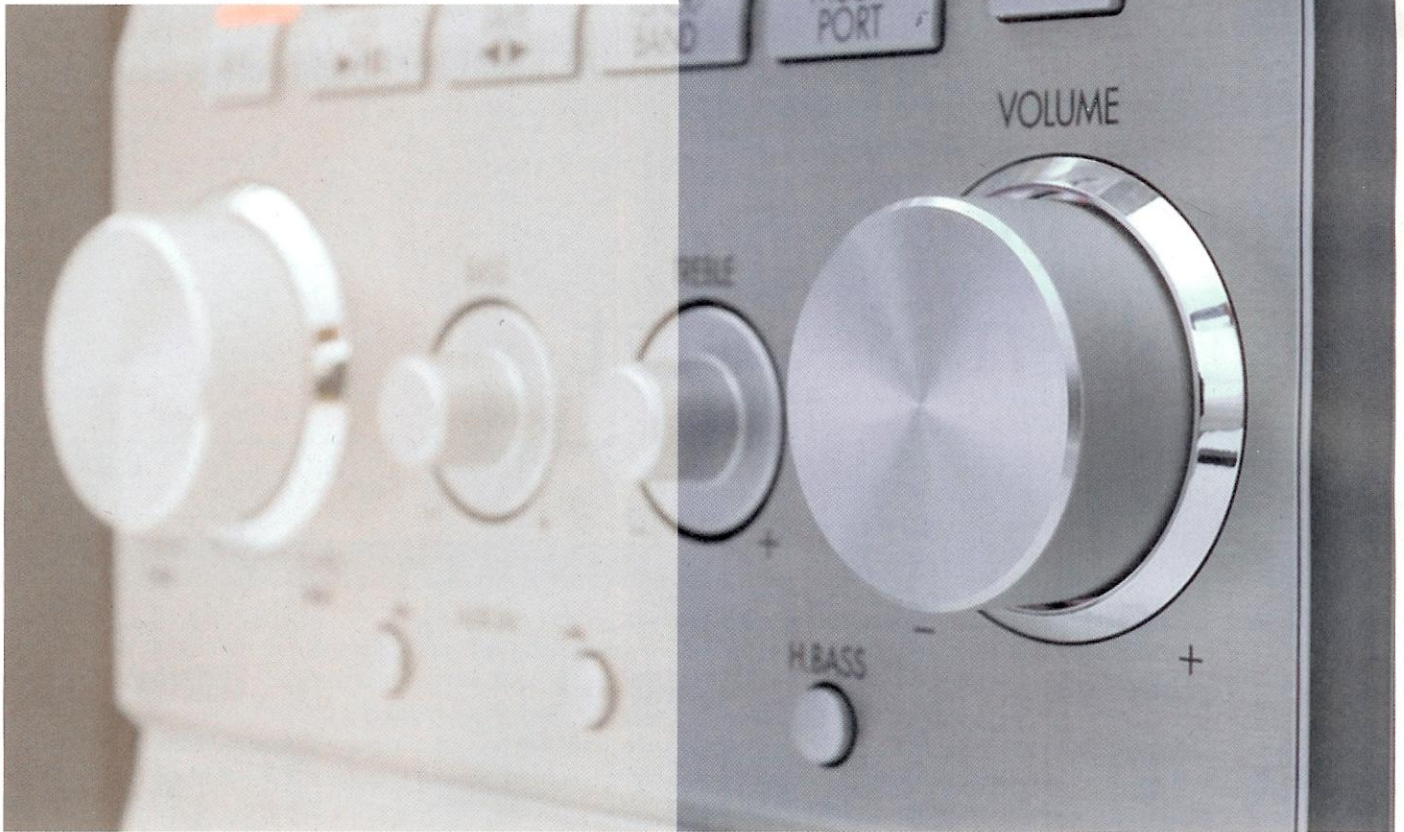


# The Power of Volume



*Es ist eine Binsenweisheit, dass Wertpapierkurse steigen, solange die Nachfrage nach ihnen ungebrochen bleibt. Aber wie stellt man fest, ob die Nachfrage anhält, sich abschwächt oder gerade wieder ansteigt?*

■ Diese Informationen lassen sich aus den gehandelten Volumina extrahieren. Dabei gilt für Aufwärtstrends, dass steigendes Volumen bei steigenden Kursen ein Zeichen ungebrochener Nachfrage ist. Der Uptrend ist intakt und wird sich wahrscheinlich fortsetzen. Fallendes Volumen bei steigenden Kursen steht für abgeschwächte Nachfrage. Das kann ein erster Hinweis auf einen bevorstehenden Trendwechsel bzw. eine Konsolidierung sein. Für Abwärtstrends gilt entsprechend: Fallendes Volumen bei fallenden Kursen ist ein Zeichen ausbleibender Nachfrage. Der Downtrend ist intakt und wird sich wahrscheinlich fortsetzen. Steigendes Volumen bei fallenden Kursen weist auf

anziehende Nachfrage hin. Eine bullische Rallye oder ein Trendwechsel sind möglich.

Kurz vor Ende eines Abwärtstrends tritt außerdem oft ein Handelstag mit neuen Tiefkursen und sehr hohem Volumen auf. An diesem Sell-Off-Tag wechseln die Wertpapiere zu Tiefstkursen in „starke Hände“. Ein Trendwechsel steht dann kurz bevor. Die korrekte Interpretation des Volumens ist in der Praxis leider nicht so simpel, wie es uns die Theorie glauben machen will. Mitunter sind Volumenänderungen marginal und deshalb schwer zu erkennen. Zudem unterliegt das Kurs- und Umsatzverhalten von Wertpapieren einem gewissen Markt-