

# Technische Analyse: Ist dies eine Kapitulation?

29.07.2022 | [Peter Schiff](#)

Die Preisanalyse vor zwei Monaten kam zu dem Schluss, dass sich zwischen 1.800 und 1.850 Dollar ein neutraler Markt gebildet hat, der auf einen Durchbruch des Widerstands oder der Unterstützung wartet. Die Indikatoren deuteten darauf hin, dass die Abwärtsbewegung ihren Lauf genommen hatte, aber es wurde auch auf das Risiko hingewiesen, dass ein Rückgang unter 1.800 Dollar und 1.750 Dollar die 1.680 Dollar ins Spiel bringen würde.

Im letzten Monat kam man zu dem Schluss, dass der Goldpreis zwar immer noch zwischen 1.800 und 1.850 Dollar gefangen war, aber eine solide Unterstützung aufgebaut hatte. Leider fiel der Goldpreis bei 1.800 Dollar durch die Falltür und testete letzte Woche 1.680 Dollar. Wurde ein Boden gefunden? Es ist noch zu früh, um das zu sagen, aber ein Blick auf die Indikatoren könnte einige Anhaltspunkte liefern.

## Widerstand und Unterstützung

### **Gold**

Der Goldpreis ist in letzter Zeit durch alle Unterstützungsniveaus gefallen und hat in der vergangenen Woche sogar die starke Unterstützung bei 1.680 Dollar getestet. Es konnte jedoch jeden Tag über der 1.700-Dollar-Marke schließen, und weitere Anzeichen wirtschaftlicher Schwäche haben zu einem Anstieg auf 1.725 Dollar geführt. Die 1.750 Dollar könnten sich nach einer so langen Konsolidierung oberhalb dieses Niveaus im Jahr 2021 als starker Widerstand erweisen, so dass Gold zwischen 1.680 Dollar und 1.750 Dollar gefangen zu sein scheint und für ein zinsbullisches Signal wirklich 1.780 Dollar überwinden muss. Für den Moment ist das Momentum abwärts gerichtet.

Prognose: Neutral bis bearisch

### **Silber**

Auch Silber fiel bei 20 Dollar durch eine Falltür und schloss mit einem Tiefstand von 18,22 Dollar. Der letzte Monat hat die Besorgnis über den Silberpreis deutlich gemacht und das Potenzial für Schwäche aufgezeigt. Dennoch schien ein 18er-Handle unwahrscheinlich. Ähnlich wie bei Gold durchbrach es jedoch mehrere starke Unterstützungsniveaus, die sich alle in Widerstand verwandelten. Die 20-Dollar-Marke ist die nächste große Hürde für Silber, um wieder in Schwung zu kommen.

Prognose: Neutral bis bearisch

## Gold and Silver 6 Month Price Action



## Gleitende Tagesdurchschnitte (DMA)

**Gold**

Der 50-tägige gleitende Durchschnitt (1.806 Dollar) durchbrach den 200-tägigen gleitenden Durchschnitt (1.842 Dollar) und bildete damit ein Todeskreuz. Dies ist ein rückläufiger Indikator, zumal der Goldpreis mit 1.727 Dollar deutlich unter beiden Werten liegt.

Prognose: bearisch

## Gold Price: 50 and 200 Day Moving Averages

**Silber**

Silber bildete am 1. Juni ein Todeskreuz und reagierte darauf mit einer sehr rückläufigen Preisentwicklung. Der 200-DMA bei 23,07 Dollar liegt deutlich über dem 50-DMA bei 20,78 Dollar. Der Preis liegt mit 18,62 Dollar deutlich unter beiden Durchschnittswerten. Das Momentum ist abwärts gerichtet, bis sich diese Zahlen umkehren.

Prognose: bearisch

Silver Price: 50 and 200 Day Moving Averages



---

## Margin-Raten und offene Zinsen

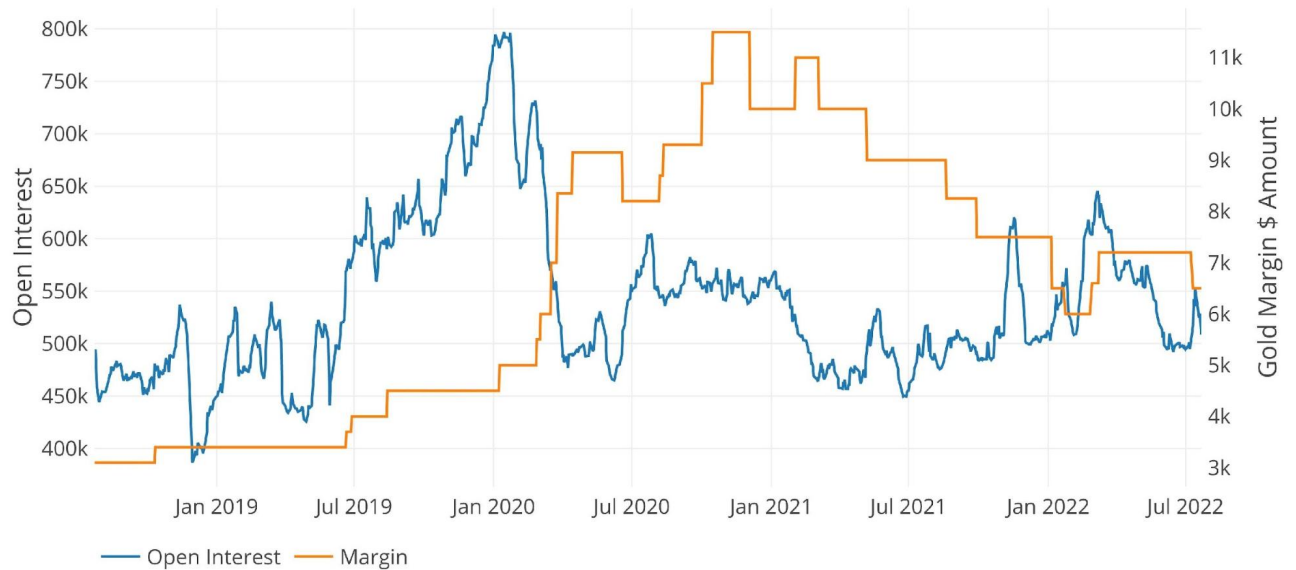
### Gold

Die Margin-Raten fielen am 11. Juli von 7.500 Dollar auf 6.500 Dollar. Dies erhöht in der Regel die spekulative Positionierung auf dem Markt, was die Preise nach oben treibt. Dies bedeutet, dass niedrigere Margensätze ein rückläufiger Indikator sind, da die CFTC die Sätze erhöhen kann, um jeden Preisanstieg abzuschwächen. In diesem Fall jedoch hat der Rückgang der Einschusszahlungen die Positionierung von Spekulanten auf der Short-Seite erhöht. Dies geht aus dem COT-Bericht der CFTC hervor, der zum ersten Mal seit April 2019 eine Netto-Short-Positionierung von verwalteten Geldern auf dem Futuresmarkt verzeichnet.

Der jüngste Anstieg des Open Interest wurde von Short-Positionen und nicht von Long-Positionen getragen. Managed-Money-Long-Positionen sind seit Mai weitgehend unverändert geblieben. Die Banken übernehmen in der Regel die andere Seite des Managed-Money-Handels und sind wesentlich besser kapitalisiert. Das bedeutet, dass jede Erhöhung der Marge die Liquidierung der Short-Seite erzwingen wird, wodurch die Preise unter Aufwärtsdruck geraten.

Prognose: Bullisch

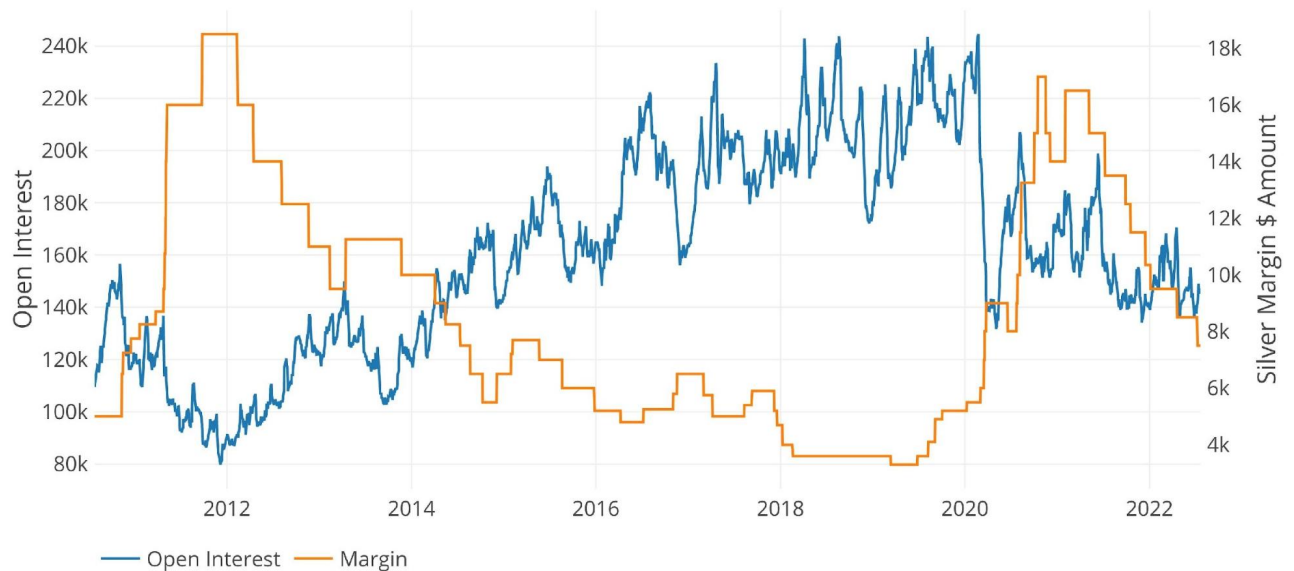
## Gold Open Interest and Margin

**Silber**

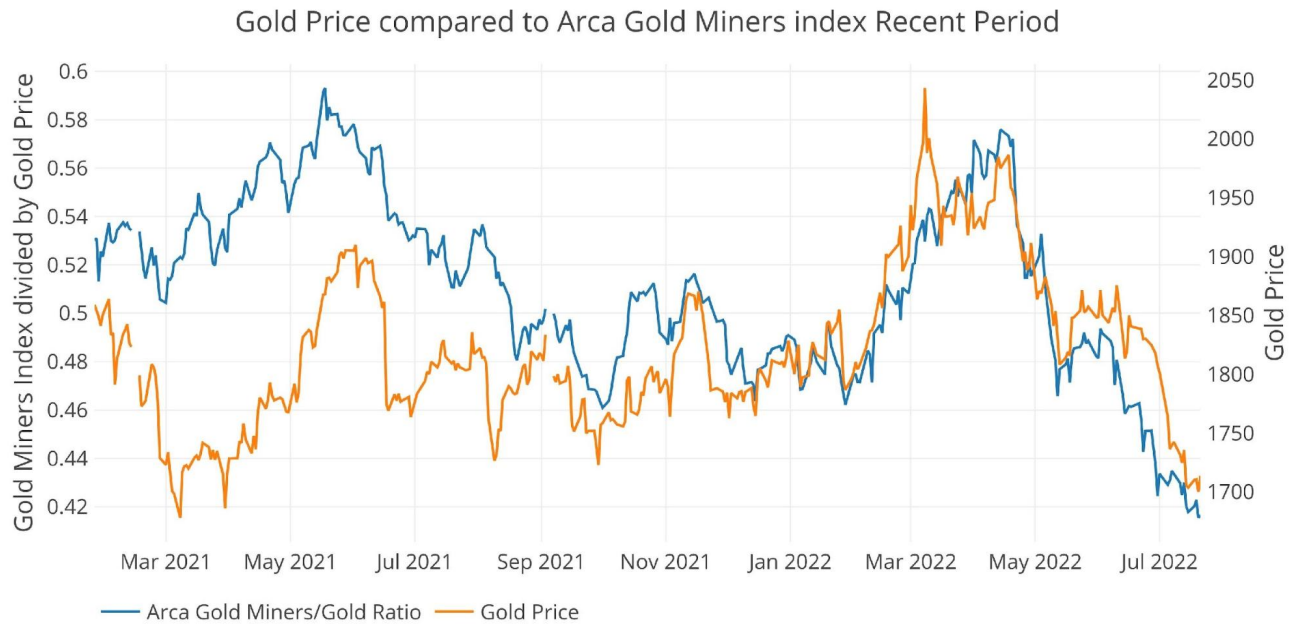
Die gleiche Situation spielt sich bei Silber ab. Spekulative Short-Positionen haben sich aufgestockt, während die Long-Positionen niedrig und flach bleiben. Ein Anstieg der Marge könnte die Auflösung von Shortpositionen erzwingen.

Prognose: Bullisch

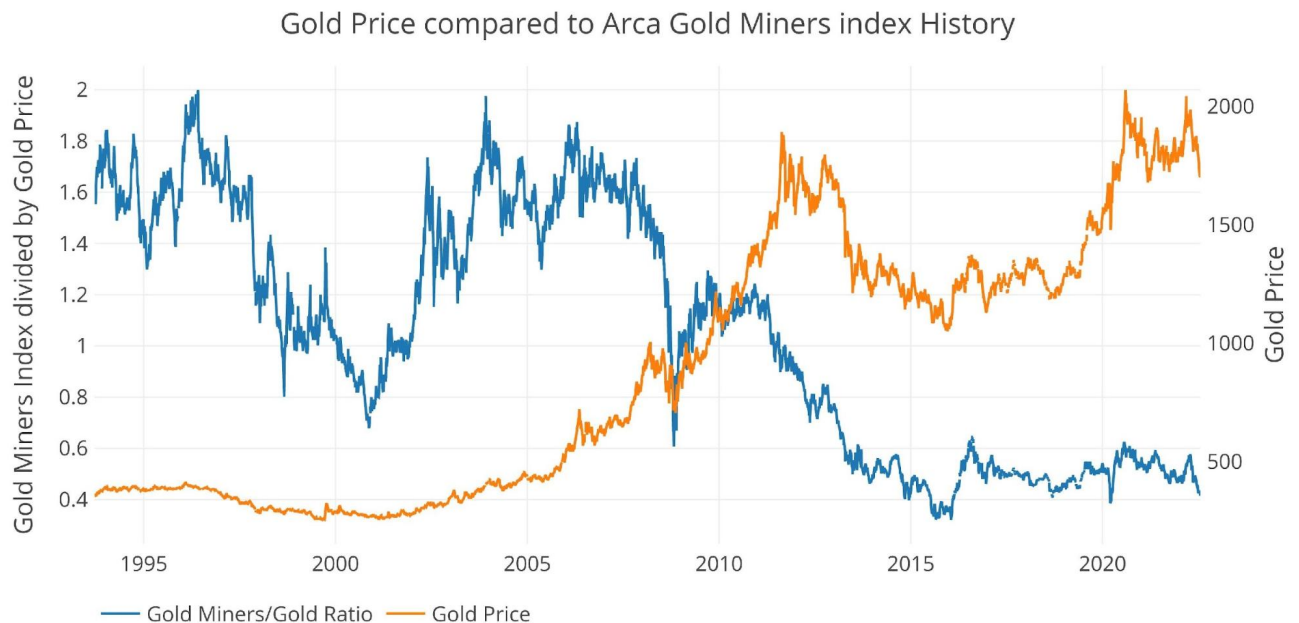
## Silver Open Interest and Margin

**Goldbergbauunternehmen (Arca Gold Miners Index)**

Die Goldminenwerte haben den Goldpreis in beiden Richtungen sehr konsequent angeführt. Der starke Rückgang der Minenwerte ging der jüngsten Abwärtsbewegung voraus. Leider folgt das Metall immer noch den Bergbauunternehmen, und der Goldpreis fiel durch den Boden. In der letzten Woche hatten die Bergbauaktien Schwierigkeiten, sich zu erholen, selbst als Gold wieder anstieg. Am Freitag folgten die Minenwerte dem Aktienmarkt nach unten, während Gold einen Aufwärtstag erlebte. Solange die Bergbauunternehmen nicht in Schwung kommen und wieder anziehen, ist die Dynamik bei Gold eindeutig rückläufig.

**Prognose: Bearisch**

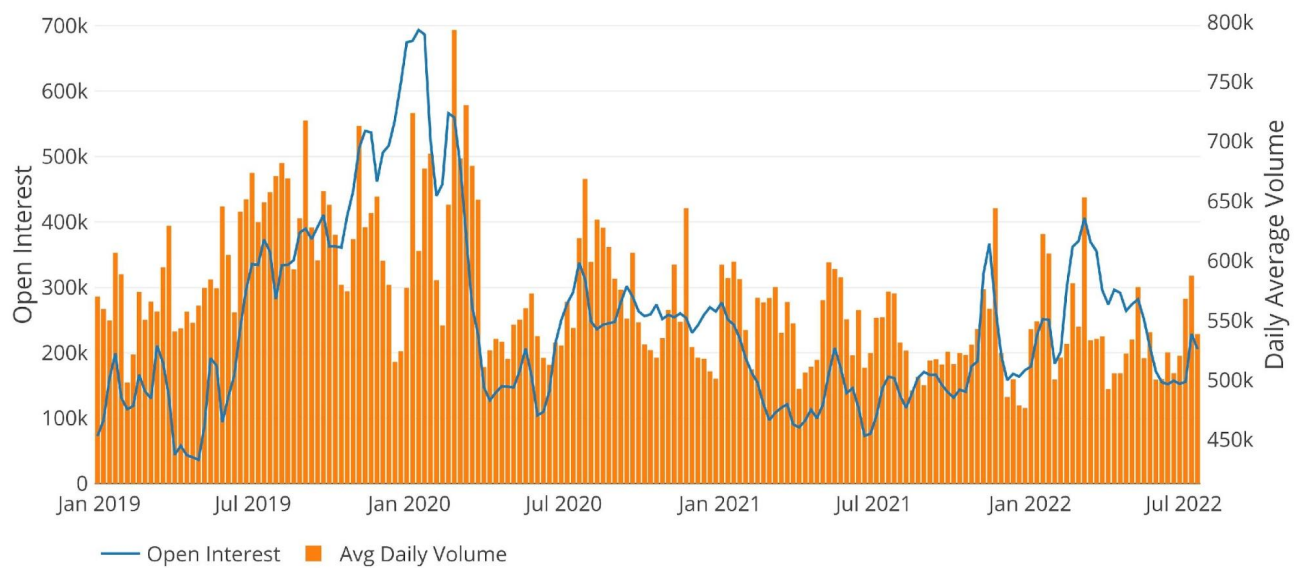
Ein langfristiger Blick zeigt, wie stark die Minenwerte in den letzten zehn Jahren hinter der Entwicklung des Goldpreises zurückgeblieben sind. Dies zeigt, dass die Händler nie mit Zuversicht auf eine Golddynamik gesetzt haben, da sie davon ausgingen, dass die Preissteigerungen nur von kurzer Dauer sein würden. Wenn sich dieser Trend umkehrt, könnte Gold, angeführt von einem aufstrebenden Bergbausektor, einen Höhenflug erleben.

**Handelsvolumen**

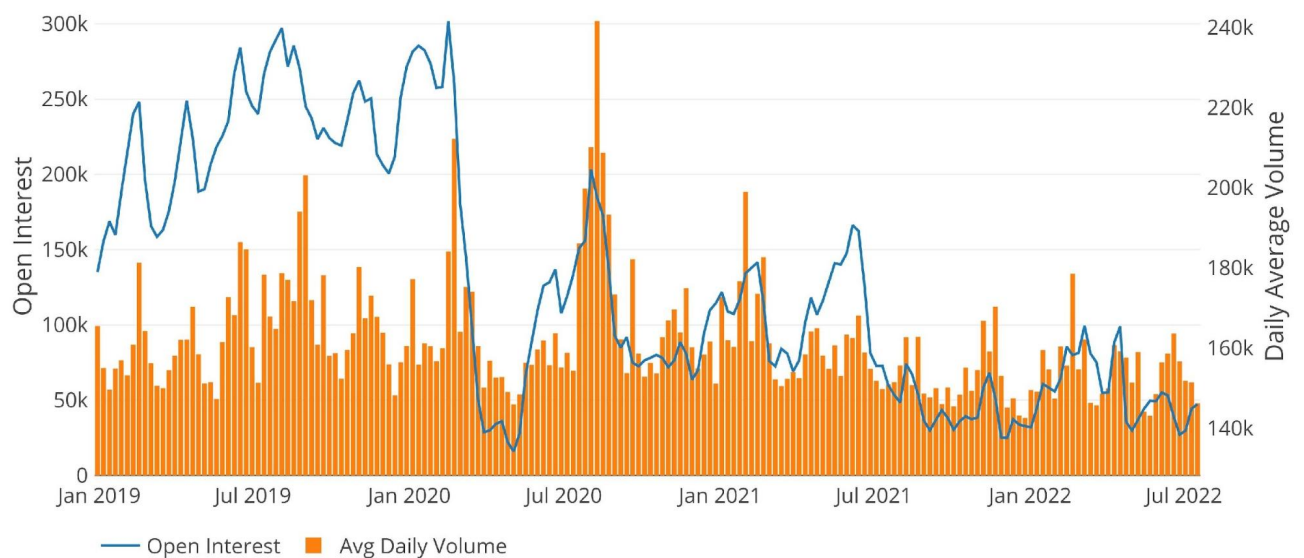
Man kann die Händler/Spekulanten auf dem Markt für Papiertermingeschäfte lieben oder hassen, aber es ist unmöglich, ihren Einfluss auf die Preise zu ignorieren. Die nachstehenden Charts zeigen, dass mehr Aktivität die Preise tendenziell nach oben treibt. Das Handelsvolumen bei Gold ist wieder in den unteren Bereich zurückgekehrt, aber nicht bis zum Boden. Das liegt vor allem daran, dass die Short-Positionen auf dem Markt aktiv waren. Silber befindet sich näher am unteren Ende der Handelsspanne.

Prognose: Gold bearisch/neutral und Silber bullisch

Gold: Open Interest and Daily Average Trade Volume (weekly)



Silver: Open Interest and Daily Average Trade Volume (weekly)

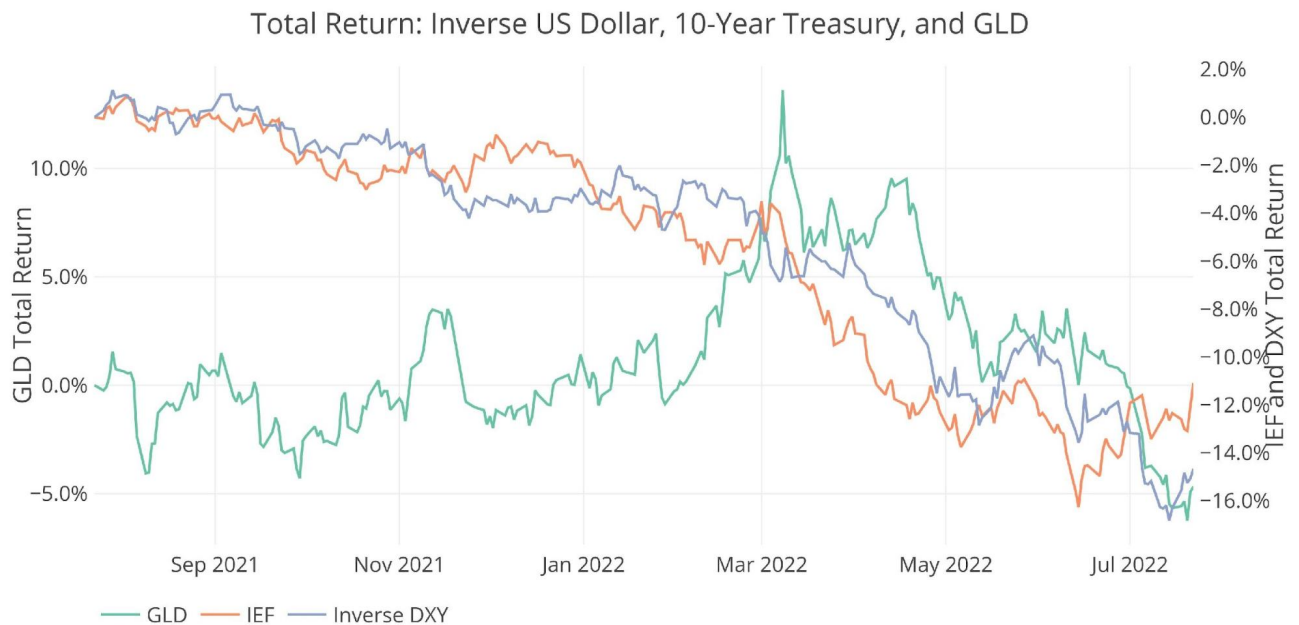


## Andere Faktoren

### USD und Staatsanleihen

Die Preisentwicklung kann durch die Aktivitäten auf dem Markt für Staatsanleihen oder den Wechselkurs des US-Dollar beeinflusst werden. Ein starker Anstieg des Goldpreises erfolgt häufig gleichzeitig mit einem Rückgang der US-Schuldenzinsen (einem Anstieg der Treasury-Preise) oder einem Rückgang des Dollarkurses. Bitte beachten Sie: IEF ist der 7-10-Jahres-iShares-ETF (eine Aufwärtsbewegung steht für fallende Zinsen) und die Dollar-Rendite ist in diesem Chart invertiert, um eine positive Korrelation zu zeigen. Sie sind auch auf der rechten y-Achse aufgetragen, um die Kursbewegung besser zu verdeutlichen.





Der Dollar befindet sich nun schon seit Monaten in einem regelrechten Höhenflug. Der DXY durchbrach den Widerstand bei \$105 und erreichte ein Hoch von \$109. Sowohl der Dollar als auch die Treasuries kehrten jedoch im Laufe der Woche um, und Gold folgte mit einer bescheidenen Rallye. Ist dies eine Korrektur oder eine Umkehrung? Beobachten Sie die Niveaus von 105 \$ und 109 \$ beim DXY, um Hinweise auf die nächste große Bewegung zu erhalten.

Prognose: Neutral

### **Gold-Silber-Verhältnis**

Gold und Silber korrelieren sehr stark miteinander, bewegen sich aber nicht im Gleichschritt. Das Gold-Silber-Verhältnis wird von Händlern verwendet, um den relativen Wert zwischen den beiden Metallen zu bestimmen. Historisch gesehen liegt das Verhältnis im Durchschnitt zwischen 40 und 60, so dass ein Überschreiten dieses Bandes auf eine bevorstehende Rückkehr zum Mittelwert hinweisen kann. Silber liegt definitiv außerhalb dieses Bereichs, was bedeutet, dass entweder Gold fallen oder Silber aufholen muss.

Prognose: Silber ist im Vergleich zu Gold sehr bullisch

## Historical Gold/Silver Ratio

**Zusammengefasst**

Die nachstehende Tabelle zeigt eine Momentaufnahme der Trends, die in den obigen Charts zu sehen sind. Sie vergleicht die aktuellen Werte mit denen von vor einem Monat, einem Jahr und drei Jahren. Außerdem werden die 50- und 200-tägigen gleitenden Durchschnitte betrachtet. Während DMAs in der Regel nur für Preise berechnet werden, kann der DMA für die anderen Variablen zeigen, wo die aktuellen Werte im Vergleich zur jüngsten Geschichte stehen. Die obigen Charts sind definitiv rückläufig, bis Gold und Silber wieder etwas an Fahrt gewinnen. Wenn die Märkte jedoch kapitulieren, sieht es in der Regel so aus wie im vergangenen Monat. Ein Beispiel:

- Gold ist um 6% und Silber um 13,5% in einem einzigen Monat gefallen!
- Das sind enorme Schwankungen in sehr kurzen Zeiträumen, die nach unten hin überbewertet erscheinen.
- Das aktuelle Verhältnis zwischen Gold und Bergbauunternehmen liegt fast 10% unter dem 50 DMA
- Das aktuelle Gold/Silber-Verhältnis liegt 15% über dem 50 DMA
- Es zeigt extreme Niveaus nach oben und signalisiert eine mögliche Umkehrung, bei der Silber Gold übertrifft



		1 Month Ago (2022-06-22)		1 Year Ago (2021-07-22)		3 Years Ago (2019-07-23)		Current Daily Moving Averages			
Variable	Jul 2022 (Current)	Value	% Chg	Value	% Chg	Value	% Chg	50 Day Value	200 Day Value	50 Day % Chg	200 Day % Chg
<b>Gold</b>											
ClosePrice	1,727.4	1,838.4	-6%	1,809.2	-4.5%	1,421.7	21.5%	1,806.6	1,842.4	-4.4%	-6.2%
HUI Gold Ratio	0.4	0.5	-10%	0.5	-19.5%	0.5	-24.2%	0.5	0.5	-9.3%	-15.8%
OpenInt_Ratio	295	272	8.5%	285	3.2%	431	-31.7%	287	294	2.7%	0.1%
openInterest	508,914	499,268	1.9%	516,507	-1.5%	613,027	-17%	517,910	542,716	-1.7%	-6.2%
volume	278,882	160,002	74.3%	254,631	9.5%	462,419	-39.7%	219,286	226,301	27.2%	23.2%
<b>Silver</b>											
ClosePrice	18.6	21.5	-13.4%	25.4	-26.6%	16.5	13%	20.8	23.1	-10.4%	-19.3%
OpenInt_Ratio	7,903	6,634	19.1%	5,878	34.5%	14,209	-44.4%	6,985	6,428	13.1%	23%
openInterest	147,134	142,602	3.2%	149,191	-1.4%	234,113	-37.2%	144,668	147,676	1.7%	-0.4%
volume	48,568	80,623	-39.8%	51,572	-5.8%	118,562	-59%	64,085	67,305	-24.2%	-27.8%
<b>Total</b>											
Gold Silver Ratio	92.8	85.5	8.5%	71.3	30.2%	86.3	7.5%	87.1	80.2	6.5%	15.7%
Data as of: Jul 22, 2022. OpenInt_Ratio is the Open Interest divided by price. All values are point in time except for Daily Moving Averages. % Chg represents the Current value compared to the measured value.											

## Abschließend

Ist das eine Kapitulation? Der FOMC trifft sich diese Woche mit einer Wahrscheinlichkeit von 80%, die Zinsen um 75 Basispunkte anzuheben, und einer 20%igen Wahrscheinlichkeit von 100 Basispunkten. Je mehr Daten eintreffen, desto schwieriger wird es für die Fed zu leugnen, dass sich die USA bereits in einer Rezession befinden.

Dies könnte unmöglich werden, wenn diese Woche die BIP-Zahlen veröffentlicht werden, die die US-Wirtschaft inoffiziell in eine Rezession versetzen dürften (eine offizielle Rezession wird von 8 Wirtschaftswissenschaftlern festgestellt). Unabhängig davon ist es schwer zu glauben, dass die Fed den Höhepunkt ihrer Falkenhaftigkeit noch nicht erreicht hat. Der Markt weiß, dass die Fed eine Kehrtwende vollziehen wird, aber er erwartet mehr Hinweise auf den Zeitpunkt.

Außerdem ist die Nachfrage auf dem physischen Markt extrem hoch. Gold könnte Mitte des Monats einen Rekord bei den Netto-Neuverträgen zur Lieferung verzeichnen, und das Metall verlässt die Tresore der Comex in rasantem Tempo. Dies geschieht, während sich der Kassamarkt in einer Backwardation befindet und spekulative Short-Positionen reif für einen Squeeze sind.

Die Kehrseite der Medaille ist, dass fast alle der oben genannten Indikatoren rückläufig sind. Das Momentum ist eindeutig rückläufig. Obwohl dies in der Regel in der Nähe eines Markttiefs geschieht, warten Händler auf die Bestätigung eines Umschwungs, um zu vermeiden, dass sie auf fallende Messer stoßen. Einige der oben genannten Indikatoren müssen sich positiv entwickeln, damit Händler, die auf Long-Positionen setzen, Entwarnung geben können. Vielleicht wird die FOMC-Sitzung mit dem BIP der nötige Funke sein, um Gold und Silber wieder zu beleben.

© Peter Schiff  
[www.europac.net](http://www.europac.net)

Dieser Artikel erschien am 25.07.2022 auf [www.24hgold.com](http://www.24hgold.com) und wurde exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/546434--Technische-Analyse--Ist-dies-eine-Kapitulation.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

---

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).