

# Der Tag nach einem großen US-Tag: Der Rebound nach Minus-Tagen ist eine Lotterie aus wenigen Paniktagen

Dow NQ SPX · 2015–2022 · Holdout 2023–2026

Die Regel „am Tag nach einem US-Kassatag von mindestens 1 ATR gegen die Richtung handeln“ sah im Suchzeitraum 2015–2022 gut aus: +14,8 bps je Tag (t 2,17). Aufgeteilt nach Richtung passiert nach Plus-Tagen nichts (t 0,62, im Holdout t 0,15). Nach Minus-Tagen gibt es im Mittel einen Rebound (+20,9 und +27,6 bps), der an wenigen Paniktagen hängt: Im Holdout 2023 bis Juni 2026 liefert der 9. April 2025 allein 65 % der Summe, die fünf besten Tage liefern 138 %, ohne sie ist das Mittel negativ, und drei von vier Jahren liegen im Minus.

## Dokument-Metadaten

| Feld              | Wert                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Herausgeber       | KruegerAlgorithms                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Titel             | Der Tag nach einem großen US-Tag: Der Rebound nach Minus-Tagen ist eine Lotterie aus wenigen Paniktagen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Erscheinungsdatum | 5. Oktober 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Version           | v1.0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Verdikt           | Kein Edge                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Märkte            | Dow NQ SPX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Zeitraum          | 2015–2022 · Holdout 2023–2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Stichprobe        | 241 Tage (Suche), 110 Tage (Holdout)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Kosten            | netto, Spread + Slippage                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Datengrundlage    | <b>Datenbasis:</b> Dow, Nasdaq 100 (NQ) und S&P 500 (SPX); Dukascopy-CFD-Minutendaten (BID). <b>Signal:</b> Kassabewegung des Vortags (Eröffnung 09:30 New Yorker Zeit bis 16:00) von mindestens 1 ATR (Average True Range), der mittleren Tagesspanne der letzten 20 Handelstage. Handel am Folgetag gegen diese Richtung, Einstieg zur Eröffnung, Ausstieg um 16:00. Suchzeitraum <b>2015–2022</b> (241 Signaltage), Holdout <b>2023 bis 5. Juni 2026</b> (110 Tage), genau ein Lauf. Kosten je Round-Trip: Dow 4,0, NQ 2,5, SPX 0,8 Punkte. Zahlen als Tagesmittel über die Märkte mit Signal, die Vorstudie rechnete über alle Trades gepoolt. Benchmarks: Zufallsmarkt (jede Minutenkerze mit Wahrscheinlichkeit ½ an ihrem Open gespiegelt), „immer long“ an denselben Tagen. <b>Keine Handelsempfehlung.</b> |

---

*Rein statistische Auswertung historischer Marktdaten. Keine Trading-Empfehlung, keine Finanzberatung. Historische Performance ist keine Garantie für die Zukunft. Trading mit Hebelprodukten kann zum Totalverlust führen.*

## Zusammenfassung

*Die Regel „am Tag nach einem US-Kassatag von mindestens 1 ATR gegen die Richtung handeln“ sah im Suchzeitraum 2015–2022 gut aus: +14,8 bps je Tag (t 2,17). Aufgeteilt nach Richtung passiert nach Plus-Tagen nichts (t 0,62, im Holdout t 0,15). Nach Minus-Tagen gibt es im Mittel einen Rebound (+20,9 und +27,6 bps), der an wenigen Paniktagen hängt: Im Holdout 2023 bis Juni 2026 liefert der 9. April 2025 allein 65 % der Summe, die fünf besten Tage liefern 138 %, ohne sie ist das Mittel negativ, und drei von vier Jahren liegen im Minus.*

Nach einem sehr großen Tag, heißt es, kippt der Markt am nächsten: Anleger überreagieren, und der Kurs erholt sich. In unserer Studie zu Gaps, Schocks und Levels war das die einzige Beobachtung unter 2.435 Regeln. Hatte ein US-Index von der Eröffnung bis zum Schluss mindestens 1 ATR bewegt, brachte die Gegenrichtung am Folgetag im Suchzeitraum +17,8 bps netto je Trade (t 2,21). Im Holdout waren es +24,2 bps (t 1,33), 65 % davon aus einem Tag.

Jetzt teilen wir dieselben Trades nach der Richtung des großen Tages auf. Das ist nachträglich: Wir haben die Aufteilung erst nach dem Holdout-Lauf gemacht. Sie beschreibt die gelaufenen Tage und ist weder ein neuer Test noch eine neue Regel.

Diese Auswertung enthält keine Trading-Empfehlung.

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                                |          |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Zusammenfassung</b>                                                         | <b>3</b> |
| <b>Inhaltsverzeichnis</b>                                                      | <b>4</b> |
| Abbildungen . . . . .                                                          | 4        |
| <b>1. Nach Plus-Tagen nichts, nach Minus-Tagen ein Rebound im Mittel</b>       | <b>5</b> |
| <b>2. Der Rebound hängt an wenigen Paniktagen</b>                              | <b>6</b> |
| <b>3. Kein Mechanismus, und „immer long“ erklärt den Großteil des Holdouts</b> | <b>6</b> |
| <b>Was das heißt</b>                                                           | <b>7</b> |
| <b>Grenzen</b>                                                                 | <b>7</b> |

### Abbildungen

*Abb. 1: 5-Minuten-Kerzen, New Yorker Zeit: links der große Minus-Tag, rechts der Handelstag (Long zur Eröffnung, Ausstieg zum Schluss)*

*Abb. 2: Mittleres Nettoergebnis je Tag mit einem Standardfehler, dazu der Median-Tag (Raute).*

*Abb. 3: Holdout 2023 bis Juni 2026, Tagesergebnisse netto in bps*



Abb. 1: 5-Minuten-Kerzen, New Yorker Zeit: links der große Minus-Tag, rechts der Handelstag (Long zur Eröffnung, Ausstieg zum Schluss). Zufällig gezogen aus den Trades des Suchzeitraums (fester Seed). Der Verlusttag gehört zu den drei schlechtesten des Suchzeitraums.

## 1. Nach Plus-Tagen nichts, nach Minus-Tagen ein Rebound im Mittel

| Folgetag             | Zeitraum     | Tage | netto je Tag | t    | Median | ohne die 5 besten Tage | Trefferquote |
|----------------------|--------------|------|--------------|------|--------|------------------------|--------------|
| nach Minus-Tag, long | Suchzeitraum | 139  | +20,9 bps    | 2,32 | +17,7  | +9,5                   | 59 %         |
| nach Minus-Tag, long | Holdout      | 53   | +27,6 bps    | 1,26 | +7,8   | -5,6                   | 57 %         |
| nach Plus-Tag, short | Suchzeitraum | 102  | +6,5 bps     | 0,62 | -5,6   | -7,9                   | 46 %         |
| nach Plus-Tag, short | Holdout      | 57   | +1,9 bps     | 0,15 | -4,4   | -17,3                  | 47 %         |

Nach Plus-Tagen bleibt die Short-Seite bei t 0,62 und 0,15, der Median-Tag verliert 5,6 und 4,4 bps. Nach Minus-Tagen steht im Mittel ein Rebound von +20,9 und +27,6 bps. Im Holdout ist der Median aber nur +7,8 bps, und ohne die fünf besten Tage ist das Mittel mit -5,6 bps negativ. Beide Richtungen zusammen: +14,8 bps (t 2,17) im Suchzeitraum, +14,3 bps (t 1,15) im Holdout.

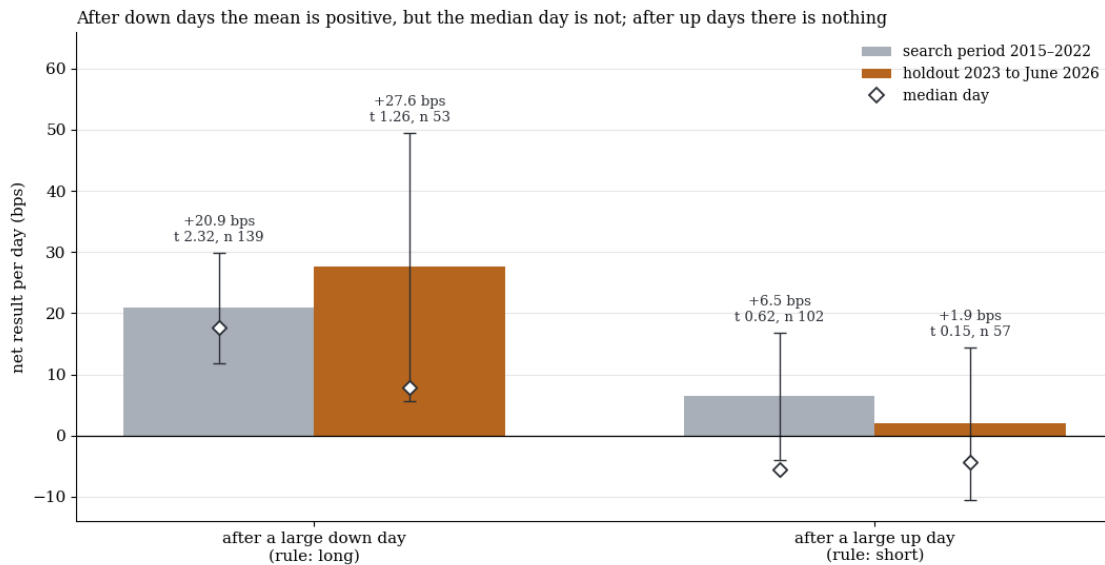


Abb. 2: Mittleres Nettoergebnis je Tag mit einem Standardfehler, dazu der Median-Tag (Raute).

## 2. Der Rebound hängt an wenigen Paniktagen

Im Holdout liefert ein einziger Tag, der 9. April 2025 (+1.028 bps, die Erholung nach der Zollpause), 65 % der Summe aller 110 Tage. Die fünf besten Tage, alle zwischen dem 28. Februar und dem 9. April 2025, liefern 138 %: Der Rest des Holdouts ist netto negativ. Drei von vier Jahren liegen im Minus, nur 2025 ist positiv (+83,9 bps je Tag). Im Suchzeitraum liefern fünf Tage 51 % der Summe. Die Regel hat keinen Stop, die schlechtesten Tage lagen bei -198 bps (Holdout) und -371 bps (Suchzeitraum).

Holdout 2023 to June 2026: the rebound comes from a handful of panic days

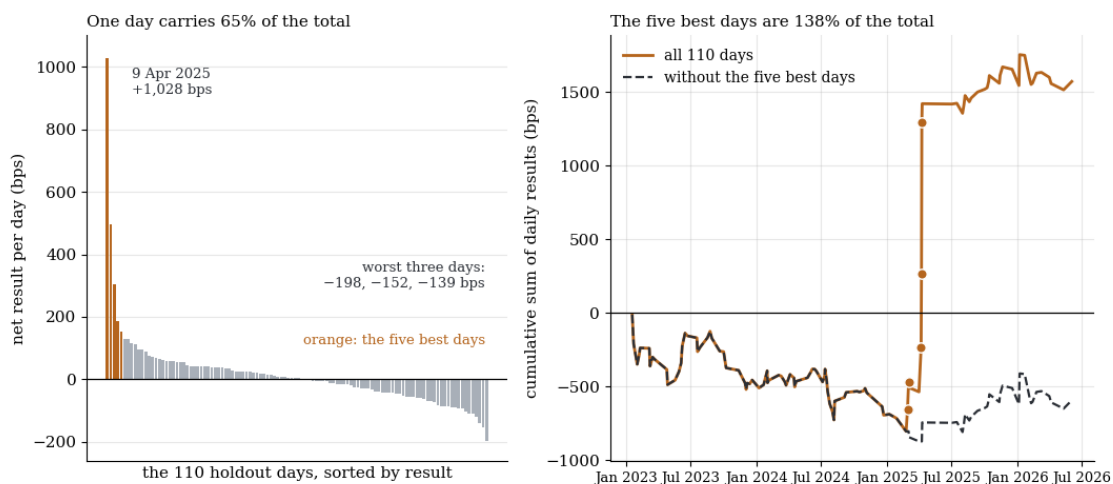


Abb. 3: Holdout 2023 bis Juni 2026, Tagesergebnisse netto in bps. Rechts die kumulierte Summe, orange die fünf besten Tage.

## 3. Kein Mechanismus, und „immer long“ erklärt den Großteil des Holdouts

Das Rebalancing gehebelter ETFs wäre die naheliegende Erklärung: Am großen Tag müssten sie zum Schluss in Tagesrichtung handeln, am Folgetag erholt sich der Kurs. Der Test fand keine Fortsetzung am selben Tag (netto t -1,3 bis +0,2). Gepoolt über alle Trades hätte „immer long“ an denselben Tagen im Holdout brutto +16,7 bps gebracht (die Regel +25,6), getragen vom 9. April 2025, im Suchzeitraum nur +6,8 (die Regel +20,5). Der Vorsprung der Regel beträgt netto +8,9 und +13,6 bps. Auf einem Zufallsmarkt liefert die Regel -1,4 bps brutto.

## Was das heißt

Die Regel aus der Vorstudie ist kein stetiger Vorteil nach großen Tagen, sondern eine Lotterie auf V-förmige Panik-Episoden: selten sehr große Gewinne, sonst im Mittel leicht negativ. Nach Plus-Tagen gibt es nichts zu holen.

## Grenzen

- **Nachträgliche Aufteilung.** Sie beschreibt den schon gelaufenen Holdout und testet nichts.
- **Kleiner Holdout.** 110 Tage, die Ausreißer vom April 2025 blähen die Standardfehler auf. Ein Effekt in Größe des Suchzeitraums hätte nur etwa 25 % Chance auf  $p$  unter 0,05 gehabt: Nicht bestätigt heißt nicht widerlegt.
- **Festes Kostenmodell.** An Panik-Eröffnungen sind reale Spreads höher.
- **Datenlücke.** Von September 2017 bis April 2018 fehlen im US-Feed die Bars ab 16:00 (55 Trades), mit realistischem Ausstieg sinkt das  $t$  der Vorstudie von 2,21 auf 2,02.
- **Nicht getestet:** andere Schwellen und Stops im Holdout, Tick-Fills an Panik-Eröffnungen. Die Richtung (Umkehr statt Fortsetzung) haben wir aus den Daten gewählt.

Alle Musterfamilien des Scans im Überblick. Verwandt: Gaps, Schocks und Levels, RSI(2)-Dip-Kauf auf Index-CFDs im Holdout, Veröffentlichte Anomalien nach Kosten.

*Rein statistische Auswertung historischer Marktdaten. Keine Trading-Empfehlung, keine Finanzberatung. Historische Performance ist keine Garantie für die Zukunft. Trading mit Hebelprodukten kann zum Totalverlust führen.*