

QQQ-Schlussauktion über die Nasdaq: vor Kosten bis +1,7 bps, nach Kosten kein Vorteil

Nasdaq 100 · 05/2018–2022

Unser erster Test nahm QQQ von NYSE Arca, wo der ETF gar keine nennenswerte Schlussauktion hat. Die Korrektur über die Heimatbörse Nasdaq: Wer ab 15:51 mit dem veröffentlichten Überhang den NAS100-CFD bis 16:00 handelt, verdient vor Kosten +1,2 bis +1,7 bps je Trade und verliert nach Kosten −0,76 bps ($t - 0,7$, 2018–2022). Keine Variante liegt netto im Plus, das Tor zum Holdout wurde verfehlt.

Dokument-Metadaten

Feld	Wert
Herausgeber	KruegerAlgorithms
Titel	QQQ-Schlussauktion über die Nasdaq: vor Kosten bis +1,7 bps, nach Kosten kein Vorteil
Erscheinungsdatum	20. Oktober 2026
Version	v1.0
Verdikt	Kein Edge
Märkte	Nasdaq 100
Zeitraum	05/2018–2022
Stichprobe	884 Signaltage · 6 Tests
Kosten	netto, 2,5 Pkt je Round-Trip ($\approx 2,5$ bps)
Datengrundlage	Datenbasis: Imbalance-Meldungen der Nasdaq-Schlussauktion (Net Order Imbalance Indicator, über Databento) für QQQ, nur 15:45 bis 16:01:30 New York. Kurse: NAS100-CFD, Dukascopy-Minutendaten. Suchzeitraum 1. Mai 2018 bis 30. Dezember 2022. Der Holdout ab 2023 blieb unberührt, weil das Tor verfehlt wurde. Kosten je Round-Trip 2,5 Indexpunkte, im Mittel 2,5 bps (1 bps = 0,01 %). Benchmarks: zufällig vertauschte Richtung (2.000-mal), immer long an denselben Tagen, Zufallsmärkte. Vorab registriert am 19. Oktober 2026 vor dem Kauf der QQQ-Daten (SHA-256 902e1b32...). Keine Handelsempfehlung.
Dokumenttyp	Statistische Auswertung (keine Trading-Empfehlung)

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

Unser erster Test nahm QQQ von NYSE Arca, wo der ETF gar keine nennenswerte Schlussauktion hat. Die Korrektur über die Heimatbörse Nasdaq: Wer ab 15:51 mit dem veröffentlichten Überhang den NAS100-CFD bis 16:00 handelt, verdient vor Kosten +1,2 bis +1,7 bps je Trade und verliert nach Kosten -0,76 bps ($t = 0,7$, 2018–2022). Keine Variante liegt netto im Plus, das Tor zum Holdout wurde verfehlt.

Diese Studie korrigiert einen eigenen Fehler. In der Studie zur SPY-Schlussauktion hatten wir QQQ von NYSE Arca genommen. QQQ ist aber an der Nasdaq gelistet, und die Arca-Auktion für QQQ ist praktisch leer: Das gepaarte Volumen lag im Median bei vier Stück. Die QQQ-Zeilen jenes Tests waren deshalb wertlos. Hier steht derselbe Test mit den Meldungen der Heimatbörse.

Diese Auswertung enthält keine Trading-Empfehlung.

Inhaltsverzeichnis

Zusammenfassung	2
Inhaltsverzeichnis	3
Abbildungen	3
1. Regel	4
2. Ergebnis	4
Was das heißt	5
Grenzen	5

Abbildungen

Abb. 1: Dieselbe Regel wie bei SPY: erste Meldung ab 15:50:00, Einstieg 15:51 in Richtung des Überhangs, Ausstieg vor oder nach dem Auktions-Print.

Abb. 2: Links netto je Trade mit einem Standardfehler, brutto als Raute

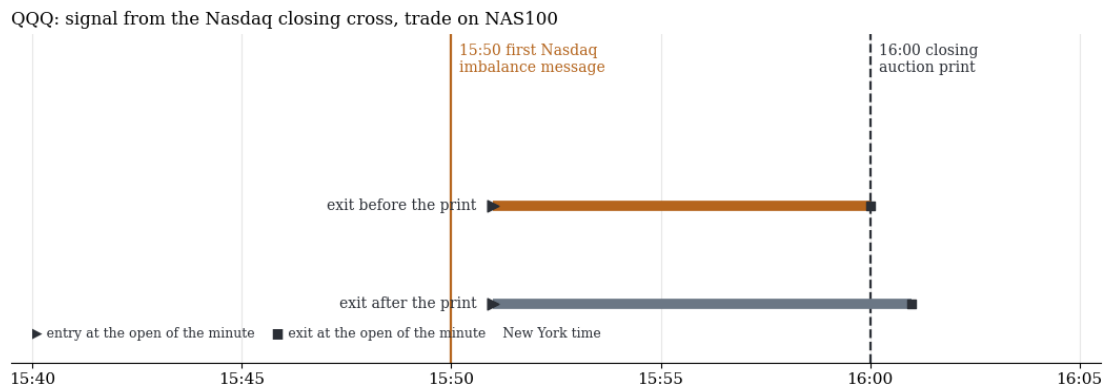


Abb. 1: Dieselbe Regel wie bei SPY: erste Meldung ab 15:50:00, Einstieg 15:51 in Richtung des Überhangs, Ausstieg vor oder nach dem Auktions-Print.

1. Regel

Je Tag zählt die erste Meldung der Nasdaq-Schlussauktion ab 15:50:00. Kaufüberhang heißt long, Verkaufsüberhang short, Tage ohne Überhangseite fallen weg. Größe gegen die 60 vorherigen Signaltage: alle Tage, ab Median, ab 75. Perzentil. Ausstieg 16:00 oder 16:01. Primärregel: ab Median, Ausstieg 16:00. Tor: netto $t \geq 2$ und $q \leq 0,10$ über sechs Tests (q ist die um die Zahl der Tests bereinigte Irrtumswahrscheinlichkeit). Weil SPY schon brutto negativ war, waren die Erwartungen niedrig. Die Regel haben wir deshalb nicht geändert.

2. Ergebnis

Größe	Ausstieg	n	netto bps	t	brutto bps
alle Tage	16:00	884	-1,26	-1,47	+1,24
ab Median	16:00	557	-0,76	-0,69	+1,71
ab 75. Perzentil	16:00	301	-0,95	-0,64	+1,51
alle Tage	16:01	884	-1,61	-1,92	+0,89
ab Median	16:01	557	-1,58	-1,40	+0,89
ab 75. Perzentil	16:01	301	-1,69	-1,09	+0,78

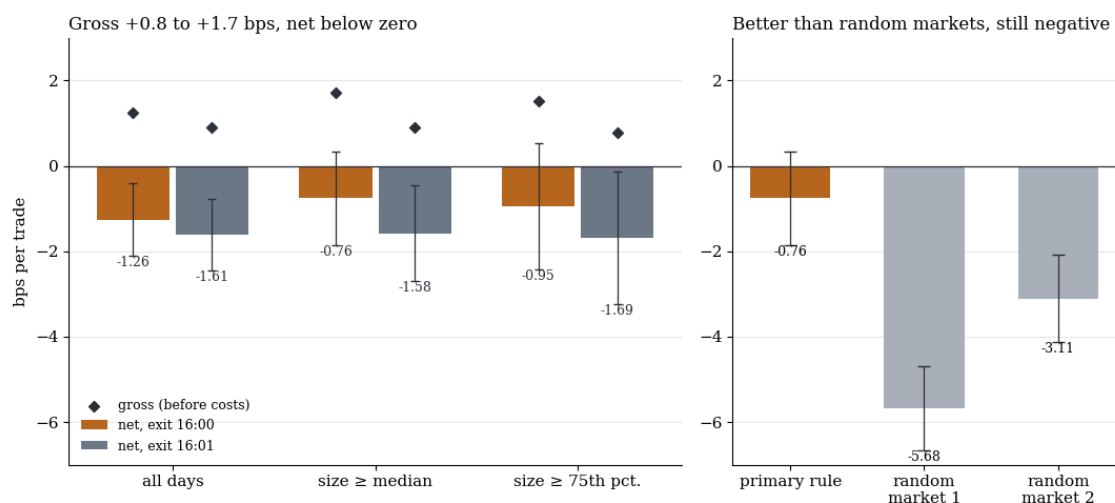


Abb. 2: Links netto je Trade mit einem Standardfehler, brutto als Raute. Rechts die Primärregel gegen dieselbe Regel auf zwei Zufallsmärkten.

Anders als bei SPY ist das Bruttoergebnis positiv, mit +1,2 bis +1,7 bps aber kleiner als die Kosten. Immer long an denselben Tagen brachte brutto +1,43 bps, also fast dasselbe wie die Regel. Gegen zufällig vertauschte Richtungen (Mittel -2,28 bps) ist die echte Richtung nur schwach besser (p 0,08). Auf zwei Zufallsmärkten verliert dieselbe Regel -5,68 und -3,11 bps, die echte Regel verliert weniger. Ein kleiner Rest an Richtungsinformation ist möglich, nach Kosten bleibt er negativ.

Was das heißt

Auf ETF-Ebene trägt der Überhang der Schlussauktion weder bei SPY noch bei QQQ einen handelbaren Vorteil. Die QQQ-Auktion ist zudem nur ein kleiner Teil des Flusses in den Nasdaq-100-Werten. Die Ebene darunter, die Auktionen der großen Einzelaktien, haben wir getrennt geprüft: Sie bestand den Suchzeitraum und fiel im Holdout durch (20 Nasdaq-Schergewichte).

Grenzen

- **CFD statt Auktionspreis.** Der NAS100-CFD folgt den Nasdaq-Futures, nicht dem QQQ-Preis in der Auktion.
- **Nur die erste Meldung.** Änderungen bis 15:59 und das gepaarte Volumen sind nicht genutzt.
- **Kosten.** Feste 2,5 Punkte je Round-Trip. Halbe Handelstage ohne 15:50-Meldung fallen weg.
- **Nicht getestet:** andere Nasdaq-ETFs, Handel in der Auktion selbst, Halten über 16:01 hinaus.

Alle Musterfamilien des Scans im Überblick. Verwandt: QQQ-Eröffnungsauktion über die Nasdaq und Index-Stichtage im FTSE 100.

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.