

QQQ-Eröffnungsauktion über die Nasdaq: Der Größeneffekt aus SPY dreht ins Minus

Nasdaq 100 · 05/2018–2022

Bei SPY stieg der Bruttogewinn nach der Eröffnung mit der Größe des Auktionsüberhangs bis +4,9 bps. Derselbe Test mit der QQQ-Eröffnungsauktion der Nasdaq und dem NAS100-CFD dreht das Vorzeichen: Mit dem Überhang von 09:31 bis 10:00 zu handeln verliert schon vor Kosten −1,9 bps, bei großen Überhängen −4,8 bps. Nach Kosten −4,28 bps je Trade ($t - 1,8$, 2018–2022). Die SPY-Beobachtung repliziert nicht.

Dokument-Metadaten

Feld	Wert
Herausgeber	KruegerAlgorithms
Titel	QQQ-Eröffnungsauktion über die Nasdaq: Der Größeneffekt aus SPY dreht ins Minus
Erscheinungsdatum	20. Oktober 2026
Version	v1.0
Verdikt	Kein Edge
Märkte	Nasdaq 100
Zeitraum	05/2018–2022
Stichprobe	566 Signaltage · 6 Tests
Kosten	netto, 2,5 Pkt ($\approx 2,4$ bps), vor Open $\times 2,5$
Datengrundlage	Datenbasis: Imbalance-Meldungen der Nasdaq-Eröffnungsauktion (Net Order Imbalance Indicator, über Databento) für QQQ, nur 09:20 bis 09:31:30 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 in der Kassa (im Mittel 2,4 bps, 1 bps = 0,01 %), vor der Eröffnung das 2,5-Fache. 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

Bei SPY stieg der Bruttogewinn nach der Eröffnung mit der Größe des Auktionsüberhangs bis +4,9 bps. Derselbe Test mit der QQQ-Eröffnungsauktion der Nasdaq und dem NAS100-CFD dreht das Vorzeichen: Mit dem Überhang von 09:31 bis 10:00 zu handeln verliert schon vor Kosten -1,9 bps, bei großen Überhängen -4,8 bps. Nach Kosten -4,28 bps je Trade ($t = -1,8$, 2018–2022). Die SPY-Beobachtung repliziert nicht.

In der Studie zur SPY-Eröffnungsauktion fiel eine Beobachtung auf: Je größer der Überhang, desto besser lief der Handel in seine Richtung in der ersten halben Stunde, vor Kosten bis +4,9 bps. Das war nicht die vorab gewählte Primärregel. Bevor man so etwas glaubt, braucht es einen zweiten Markt. QQQ hat an NYSE Arca keine Eröffnungsauktion (das war unser Fehler im ersten Test), an der Nasdaq dagegen schon.

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: Dieselben zwei Regeln wie bei SPY, mit den Meldungen der Nasdaq und dem NAS100-CFD.

Abb. 2: Brutto je Trade von 09:31 bis 10:00 nach Größe des Überhangs

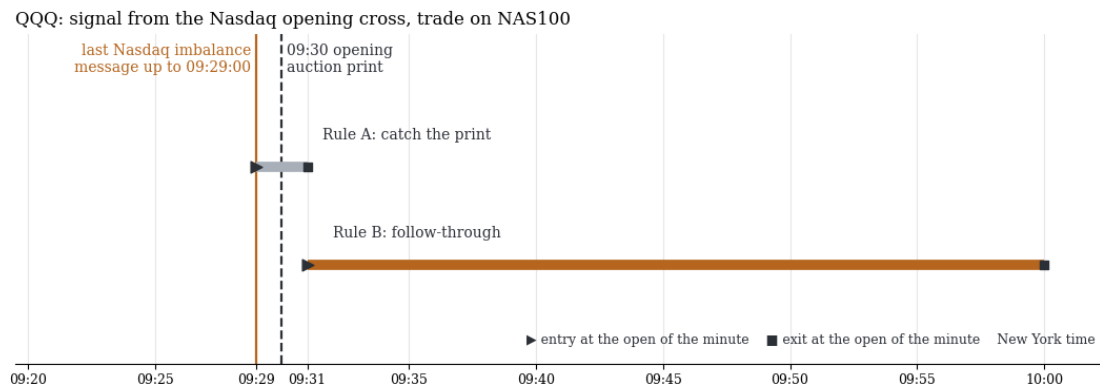


Abb. 1: Dieselben zwei Regeln wie bei SPY, mit den Meldungen der Nasdaq und dem NAS100-CFD.

1. Regel

Je Tag zählt die letzte Meldung der Eröffnungsauktion bis 09:29:00. Kaufüberhang heißt long, Verkaufsüberhang short, Tage ohne Überhangseite fallen weg (das ist bei QQQ an vielen Tagen der Fall). Größe gegen die 60 vorherigen Signaltage. Regel A: 09:29 bis 09:31 mit Kosten außerhalb der Kassa. Regel B: 09:31 bis 10:00. Primärregel: B ab Median. Tor: netto $t \geq 2$ und $q \leq 0,10$ über sechs Tests.

2. Ergebnis

Regel	Größe	n	netto bps	t	brutto bps
A (Print)	alle Tage	564	-6,69	-10,65	-0,71
A (Print)	ab Median	478	-6,73	-9,69	-0,80
A (Print)	ab 75. Perzentil	278	-6,70	-7,12	-0,62
B (Fortsetzung)	alle Tage	566	-4,90	-2,30	-2,50
B (Fortsetzung)	ab Median	480	-4,28	-1,83	-1,90
B (Fortsetzung)	ab 75. Perzentil	279	-7,22	-2,19	-4,78

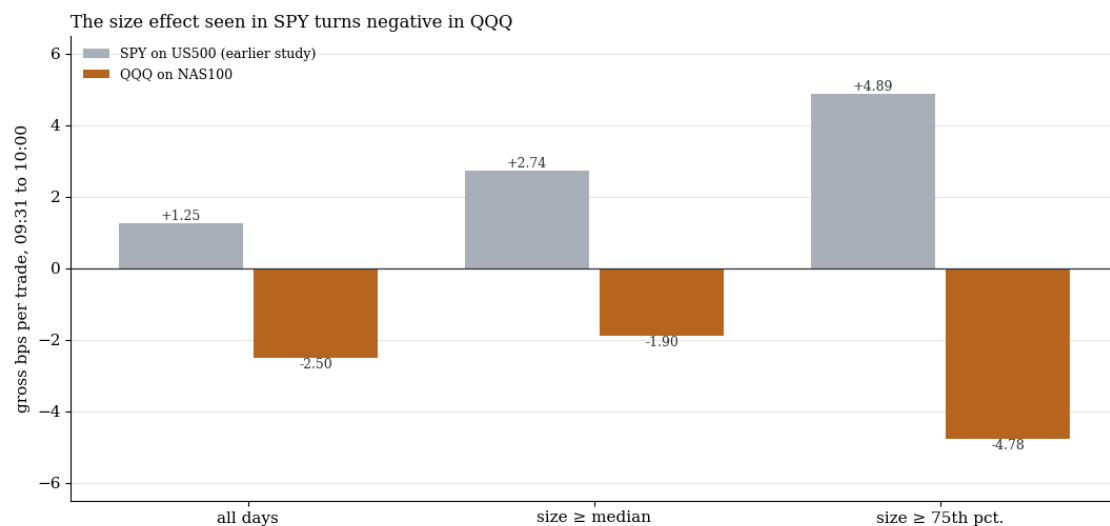


Abb. 2: Brutto je Trade von 09:31 bis 10:00 nach Größe des Überhangs. Grau: SPY auf dem US500-CFD aus der früheren Studie. Orange: QQQ auf dem NAS100-CFD. Bei QQQ verlieren gerade die großen Überhänge am meisten.

Jede Variante ist schon vor Kosten negativ. Immer long an denselben Tagen brachte brutto +3,79 bps, der Markt stieg an diesen Tagen also im Mittel, und die Richtung des Überhangs lag oft falsch. Gegen zufällig vertauschte Richtungen (Mittel -1,43 bps) ist die echte Richtung schlechter (p 0,90). Auf zwei Zufallsmärkten verliert dieselbe Regel -6,03 und -7,15 bps.

Was das heißt

Der Größeneffekt aus SPY sieht nach einem Zufallsbefund in einem einzelnen Markt aus. Am zweiten Markt dreht er ins Gegenteil. Daraus folgt nicht, dass man gegen den QQQ-Überhang handeln sollte: Auch umgedreht lägen die Bruttowerte unter den Kosten, und eine Regel, die nach dem Ergebnis umgedreht wird, ist keine vorab registrierte Regel mehr. Für die Eröffnungsauktion auf ETF-Ebene bleibt: kein Edge.

Grenzen

- **CFD statt Auktion.** Der CFD folgt den Nasdaq-Futures, die vor 09:30 handeln.
- **Weniger Signaltage.** An vielen Tagen meldet die QQQ-Auktion keine Überhangseite. Die Stichproben sind mit 278 bis 566 Trades kleiner als bei SPY.
- **Kostenmodell.** Feste Punkte, vor der Eröffnung pauschal das 2,5-Fache.
- **Nicht getestet:** Einzelaktien in der Eröffnung, Halten über 10:00 hinaus, die Gegenrichtung als eigene Regel.

Alle Musterfamilien des Scans im Überblick. Verwandt: Eröffnungsauktion von SPY, QQQ-Schlussauktion über die Nasdaq und Starke Vor-Open-Stunde, größerer Open.

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.