Aktienanalyse der Passiver Geldfluss Academy vom 25. Oktober 2026

Marktdaten: Handelsschluss Fr, 23.10.2026. Kurs- und Chartwerte manuell von Lars verifiziert und unverändert übernommen. Scores der Vorwoche fortgeschrieben.

Verfahren: Dieses Verfahren sucht wöchentlich weltweit nach Aktien, die in drei Dimensionen gleichzeitig überzeugen: **fundamentale Substanz, technische Trendstärke und Robustheit gegenüber KI-Disruption**. Der Prozess beginnt mit einer breiten Marktabdeckung – tausende Aktien ab zwei Milliarden Marktkapitalisierung weltweit – und verdichtet diese durch mehrere Filterstufen zu einer handverlesenen Watchlist von zehn bis dreißig Titeln. Entscheidend ist dabei nicht ein einzelnes Kriterium, sondern das Zusammenspiel: Nur Unternehmen, die über mehrere Jahre echte Geschäftsqualität bewiesen haben, gleichzeitig charttechnisch in einem intakten Aufwärtstrend notieren und deren Geschäftsmodell gegenüber KI-Veränderungen resilient oder sogar profitierend ist, bestehen alle Stufen.

In Bärenmärkten liefert das System konsequent wenige oder gar keine Kandidaten - und genau das ist seine wertvollste Eigenschaft.

Ampel-Status: ROT-GELB / Kredit und CapEx-Zweifel

Kurzkennung: Kredit nicht mehr ruhig – Sofort-Liste halbiert, FCF-Warnungen bei Hyperscalern.
Contra: Sofort 11 → 6, drei RSI-Mehrfachflags (Vorwoche 0), zwei vorläufige Ausschlüsse (GOOGL, HBM), Docht-Zähler 7/25 (Warnzone, unverändert). Hardware-Kette (NVDA, ANET, ASML) stabilisiert sich nicht. HY-OAS 3,40 % (+29 bp seit 9.10.; im 18.10.-Bericht 3,23 %), Gating in Australien (MA Financial) und BoE-Prüfung bei Barclays: die Kreditruhe des 18.10. ist vorbei. Brent über 116 USD (18.10.: bis 110), Fed-Sitzung 27./28.10.

Pro: Breite 58 % über EMA50 (Vorwoche 45 %), S&P 500 nur −0,47 % in fünf Tagen (Vorwoche −1,95 %), VIX 19,45 (Vorwoche 19,98), Fear & Greed 20–21 (Vorwoche 18, als Gegenindikator), keine neue US-Sperre gefunden, Q3-Zahlen von ASML und TSMC bestätigen die Nachfrage.

Zweite Lesart: Gelb / Widerspruch wie am 18.10. (ca. 45 %), siehe Interpretationsunsicherheiten.

Saldo: Sofort 11 → 6 · Beobachtung 12 → 17 · vorläufig ausgeschlossen 3 → 2 (Pool 26 → 25).

Zusammensetzung: KI-neutrale Titel stellen 3 von 6 Sofort-Titeln (50 %); Vorwoche 5 von 11 (45 %).

Wichtigste Änderungen gegenüber der Vorwoche (18.10.2026)

Ticker	Bewegung	Grund
EXEL	Sofort → Beobachtung	RSI ≥ 70 auf vier Zeitebenen (D1, D3, W1, W2); 18.10.: nur W2 als ⚠.
CART	Sofort → Beobachtung	RSI ≥ 70 auf D1 + D3 (+13,3 % in der Woche).
SN	Sofort → Beobachtung	RSI ≥ 70 auf W1 + D3 (zwei Ebenen); Docht W1 egalisiert.
SKWD	Sofort → Beobachtung	Dochte W1 + W2 (2 Gegenargumente), D1 an Oberkante Kumo.
META	Sofort → Beobachtung ⚑	Kurs −9,4 %, D1 auf EMA200/innerhalb Kumo, W1+W2 innerhalb Kumo; erstes negatives Quartals-FCF; E 2→1 (Score 12→11). Nach alter Regel wäre der Ausschluss erst bei negativem Jahres-FCF gekommen.
GOOGL	Beobachtung → vorl. ausgeschlossen ⚑	D1 unter Kumo und unter EMA200, D3 unter Kumo (18.10.: Unterkante Kumo). Kurs −8,4 %.
HBM	Beobachtung → vorl. ausgeschlossen	Die EMA200-Warnung vom 18.10. ist eingetreten: D1 unter Kumo und EMA200, D3 unter Kumo (−6,9 %).
MSFT, CB, PLTR, AAPL	bleiben Sofort	CB: ⚠ RSI D1 aufgelöst. PLTR: Engulfing W1 weiter Warnsignal ohne Flag, +5,8 %. MSFT und AAPL flagfrei.
MFC, HG	bleiben Sofort	Je ein neuer langer Docht W1 (1 Gegenargument, zulässig).

Ticker	Bewegung	Grund
NVDA, ANET, ASML, VIRT, TSM	bleiben Beobachtung	NVDA D1 jetzt unter Kumo (vorher innerhalb), ASML D1 unter Kumo (vorher Unterkante), TSM D1 jetzt innerhalb Kumo (leichte Besserung). Kurse −1,5 / −2,6 / −4,8 / −1,6 / +1,4 %.
GRMN, LH, INCY, ERO, FIVE	bleiben Beobachtung	GRMN und LH leicht besser (+3,1 / +3,5 %), ERO −12,9 % (D1 auf EMA200, D3 innerhalb Kumo), FIVE D1 an Unterkante Kumo.
AMZN, ALL	zurück im Pool	AMZN neu als Beobachtung mit ⚑ FCF-Warnung (Regeländerung), ALL zurückgekehrt (D1 innerhalb Kumo). Beide waren im 18.10.-Bericht nicht im Pool.
AMAT, CLS, PRY	aus dem Pool	Im 18.10.-Bericht vorläufig ausgeschlossen (Scores 14 / 12 / 13), jetzt nicht mehr unter den Kandidaten. (Pool 26 → 25).

Sofort-Watchlist (6)

Ticker	Kurs	KI-Exp.	A	B	C	D	E	Score	Mgmt	Kategorie / Chart-Hinweis
MSFT	524,51	Ja	3	3	3	3	2	14	Exzellent	Kein Chart-Flag, Long-Setup (unverändert zum 18.10.). Prüfpunkt: Q1-FY27-Zahlen (~28.10., Termin unbestätigt).
CB*	355,11	Nein*	2*	3	3	3	3*	14	Exzellent	Kein Chart-Flag; das ⚠ RSI D1 aus dem 18.10.-Bericht ist aufgelöst. Bleibt Sofort.
PLTR	196,75	Ja	3	2	3	3	3	14	Exzellent	⚠ Warnsignal: bearish Engulfing W1, noch nicht aufgehoben, kein Flag. +5,8 % nach −11,0 % in der Vorwoche. Bleibt Sofort.
AAPL	347,73	Ja	2	2	3	3	3	13	Positiv/CEO	Kein Chart-Flag, Long-Setup. Bleibt Sofort.
MFC*	44,26	Nein*	2*	3	2	2	3*	12	Positiv	Neuer langer Docht W1 (1 Gegenargument, zulässig). Bleibt Sofort.
HG*	36,32	Nein*	2*	3	2	2	2*	11	Positiv	Neuer langer Docht W1 (1 Gegenargument, zulässig). Score exakt an der Grenze. Bleibt Sofort.

** = KI-neutral, nicht direkt vergleichbar mit KI-exponierten Titeln gleicher Punktzahl. ⚑ = FCF-Warnmarkierung (neue Regel, Anleger entscheidet selbst). ⚠ = Achtung bzw. Warnsignal.*

Profile der Sofort-Titel

MSFT (14/15, flagfrei). Diversifizierter KI-Enabler über Azure und Copilot (Azure erstmals über 100 Mrd. USD Jahresumsatz, über 30 Mio. zahlende Copilot-Plätze), Monetarisierung zunehmend nutzungsbasiert. FCF trotz CapEx positiv (zuletzt +19,6 Mrd. im Quartal, −23 %), daher E=2 und keine Markierung. Technisch flagfrei, Kurs −0,9 % in einer schwachen Woche. Hauptrisiko: CapEx-ROI und Vergleichbarkeit des FCF durch die Bilanzierungsänderung. Invalidierung: Kumo-Bruch oder ein zweites gleichzeitiges Gegenargument. Prüfpunkt Q1-FY27 (ca. 28.10., unbestätigt).

CB* (14/15, KI-neutral, flagfrei). Weltgrößter börsennotierter Schaden- und Unfallversicherer mit diszipliniertem Underwriting. KI senkt Kosten im Claims- und Underwriting-Prozess, ersetzt aber nicht das Kernprodukt; proprietäre Schadensdaten und Regulierung geben hohe Wechselkosten. Das ⚠ RSI D1 aus dem 18.10.-Bericht ist aufgelöst, Kurs −1,3 % nach der Stärkewoche. Hauptrisiko: Großschadenjahr. Invalidierung: Rückfall unter die Kumo.

PLTR (14/15, ⚠ Warnsignal). Ontologie-basierte KI-Plattform (Gotham, Foundry, AIP) mit hohen Wechselkosten durch tiefe Dateneinbettung und substanzgestützten KI-Aussagen (Q2: +93 % Umsatz, 63 % FCF-Marge). Kurs +5,8 % nach −11,0 % in der Vorwoche; offen bleibt ein bearish Engulfing auf W1, das die grüne Wochenkerze noch nicht zu 50 % aufgeholt hat. Kein formales Flag, aber Grund für ⚠ statt uneingeschränkter Empfehlung. Hauptrisiko: Bewertung und politisch umstrittene Regierungsverträge. Invalidierung: Kumo-Bruch oder Schlusskurs unter dem Tief der Engulfing-Kerze.

AAPL (13/15, flagfrei). Konsumökosystem mit On-Device-KI und großzügiger Kapitalrückführung, hohe Wechselkosten über das Ökosystem. Der Kurs stieg +1,2 % bei flagfreiem Long-Setup. Hauptrisiko: Es fehlt weiter ein Monetarisierungsnachweis der KI-Features. Invalidierung: Rückkehr in die Kumo.

MFC* (12/15, KI-neutral, Docht W1). Lebensversicherer und Vermögensverwalter, Geschäft nutzt KI nur als interne Effizienz. Der neue lange Docht auf W1 ist genau ein Gegenargument und damit zulässig; sonst flagfrei, Kurs −0,2 %. Hauptrisiko: Anlageergebnisse im Kreditstress-Umfeld (Exposure nicht geprüft). Invalidierung: zweites gleichzeitiges Gegenargument oder Kumo-Bruch.

HG* (11/15, KI-neutral, Docht W1, Grenzfall). Spezialversicherer und Rückversicherer, Smallcap, KI-neutral. Der neue Docht auf W1 ist das einzige Gegenargument (die Dochte W1+W2 waren im 18.10.-Bericht durch den Kursanstieg egalisiert). Der Score liegt exakt an der Schwelle von 11. Hauptrisiko: Katastrophenschäden. Invalidierung: zweites Gegenargument oder Kumo-Bruch.

Beobachtungsliste (17)

Ticker	Kurs	KI-Exp.	A	B	C	D	E	Score	Mgmt	Kategorie / Chart-Hinweis
NVDA	210,96	Ja	3	3	3	3	2	14	Exzellent	D1 jetzt unter Kumo (18.10.: innerhalb), über EMA200; langer Docht W2. Trading-Chance mit engem Stop unter EMA200 (nur Kurzfrist).
ANET	172,37	Ja	3	2	3	3	3	14	Exzellent	D1 unter Kumo, knapp über EMA200 (unverändert); W1+W2 sehr lange bearish Engulfing (kein formales Flag, ernstes Warnsignal). −2,6 % nach −18,3 % in der Vorwoche. EMA200-Bruch = vorläufiger Ausschluss.
ASML	1.407,00	Ja	3	3	3	3	2	14	Positiv	D1 unter Kumo (18.10.: Unterkante), über EMA200; D3 innerhalb Kumo. −4,8 % nach −7,8 % in der Vorwoche.
VIRT	55,93	Ja	3	3	3	2	3	14	Positiv	D1 unter Kumo, über EMA200; D3 an Oberkante Kumo (innerhalb), unverändert. Trading-Chance mit engem Stop unter EMA200.
TSM	418,51	Ja	3	3	3	3	1	13	Positiv	D1 jetzt innerhalb Kumo (18.10.: darunter), über EMA200; D3 an Oberkante Kumo, langer Docht W2. Leichte Verbesserung, +1,4 %.
AMZN ⚑	248,00	Ja	3	3	3	3	1	13	Positiv	D1 unter Kumo, nur ca. 3 USD über EMA200 (245); seit Mai kein echter Aufwärtstrend. ⚑ FCF-Warnung (TTM negativ, berichtet). Neue Regel: Markierung statt Ausschluss. E 2→1 (Score 14→13).
ALL*	253,19	Nein*	2*	3	3	2	3*	13	Positiv	Im 18.10.-Bericht nicht im Pool, jetzt zurück; D1 innerhalb Kumo. Score aus früheren Berichten fortgeschrieben.
EXEL	64,53	Ja	2	2	2	3	3	12	Positiv	Sofort → Beobachtung: RSI ≥ 70 auf D1, D3, W1 und W2 (vier Ebenen; 18.10.: nur W2 ⚠). +3,7 %.

Ticker	Kurs	KI-Exp.	A	B	C	D	E	Score	Mgmt	Kategorie / Chart-Hinweis
SKWD*	60,39	Nein*	2*	3	2	2	3*	12	Positiv	Sofort → Beobachtung: Dochte W1+W2 (2 Gegenargumente), D1 an Oberkante Kumo (innerhalb).
META ⚑	642,62	Ja	2	3	3	2	1	11	Positiv ⚠	Sofort → Beobachtung: D1 innerhalb Kumo und auf EMA200, W1+W2 innerhalb Kumo. Kurs −9,4 %. ⚑ FCF-Warnung gefährdet (Q3 −2,12 Mrd., TTM noch positiv). E 2→1 (Score 12→11).
SN*	196,38	Nein*	2*	2	2	2	3*	11	Positiv	Sofort → Beobachtung: RSI ≥ 70 auf W1 und „W3“ (als D3 gelesen), zwei Ebenen. Docht W1 durch Kursanstieg (+5,3 %) egalisiert.
GRMN	293,74	Ja	2	2	2	2	3	11	Positiv	D1 innerhalb Kumo (unverändert zum 18.10.). +3,1 %.
CART	56,44	Gemischt	2	3	2	2	2	11	Positiv/FTC	Sofort → Beobachtung: RSI ≥ 70 auf D1 und D3. +13,3 % in der Woche. FTC-Untersuchung weiter offen.
ERO*	42,03	Nein*	2*	1	2	2	2*	9	Neutral	D1 unter Kumo und auf EMA200 (im Bereich, nicht darunter), D3 innerhalb Kumo (18.10.: flagfrei). −12,9 % nach −10,1 % in der Vorwoche. Schlusskurs unter EMA200 = vorläufiger Ausschluss.
FIVE*	223,24	Nein*	2*	2	1	2	2*	9	Neutral	Score-Grenze + Dochte W1+W2, D1 an Unterkante Kumo (innerhalb; 18.10.: innerhalb).
LH	328,95	Ja	2	2	2	2	1	9	Positiv	Score-Grenze (8–10). Chart flagfrei (D1-Kumo-Hinweis vom 18.10. aufgelöst). +3,5 %.
INCY	115,71	Ja	2	2	1	2	1	8	Positiv	Score 8 (Untergrenze); D1 unter Kumo, über EMA200; Dochte W1+W2 unverändert.

Vorläufig ausgeschlossen (2): unterhalb EMA200, keine Farbkategorie

Ticker	Kurs	KI-Exp.	A	B	C	D	E	Score	Mgmt	Kategorie / Chart-Hinweis
GOOGL ⚑	320,21	Ja	3	3	3	3	2	14	Exzellent ⚠	Beobachtung → vorläufig ausgeschlossen: D1 unter Kumo UND unter EMA200, D3 unter Kumo (18.10.: Unterkante Kumo). −8,4 %. ⚑ FCF-Warnung gefährdet (Q2 −5,9 Mrd.). Q3-Zahlen 28.10.
HBM*	21,98	Nein*	2*	1	2	2	2*	9	Neutral	Beobachtung → vorläufig ausgeschlossen: D1 unter Kumo UND unter EMA200, D3 unter Kumo. −6,9 %. Die EMA200-Warnung aus dem 18.10.-Bericht ist eingetreten.

FCF-Warnmarkierung (neue Regel ab 24.10.2026)

Finanzstarke Unternehmen mit negativem FCF auf Jahressicht (berichtet) oder mit Gefahr dafür erhalten ⚑ statt Ausschluss. Die Entscheidung trifft der Anleger. Die harte Ausschlussregel (im 18.10.-Bericht noch: kein Anwendungsfall) entfällt für diese Gruppe; Kriterium E (FCF-Stabilität) bleibt im Score.

Titel	Befund	Einordnung / Historie
AMZN ⚑ berichtet	TTM-FCF −7,6 Mrd. USD (OCF +33 % auf 161,4 Mrd.; CapEx-Plan 2026 ca. 220 Mrd.). Q3-Zahlen laut Abhandlung 29.10.	Historie: FCF 2021/22 −9,1 / −11,6 Mrd.; Aktie 2022 deutlich schwächer (rund −50 % vom Hoch laut Projektbericht 28.06.), 2023 +36,8 / 2024 +38,2 Mrd. Kurs 248 nur ca. 3 USD über EMA200 (245).
META ⚑ gefährdet	Q3: OCF 32,79 Mrd. − CapEx 34,91 Mrd. (inkl. Finance Leases) = −2,12 Mrd., erstes negatives Quartal seit über einem Jahrzehnt. Q1 +12,4 / Q2 +0,78 Mrd. → drei Quartale zusammen ca. +11 Mrd. (eigene Rechnung).	TTM bleibt vorerst positiv; Gefahr, falls Q4 2026 wieder negativ. 2026-CapEx-Guidance 130–145 Mrd. (Stand Juli). Dividende 1,36 Mrd. im Quartal trotz negativem FCF.
GOOGL ⚑ gefährdet	Q2: OCF 39,1 − CapEx 44,9 = −5,9 Mrd.; TTM +53,3 Mrd. (SEC 8-K). CFO: FCF bleibt in H2 unter Druck. Q3 am 28.10.	Eigene Rechnung aus den 8-K-Zahlen: TTM nach Q3 = 28,8 Mrd. + Q3-FCF; nach Q4 nur noch 4,3 Mrd. + Q3 + Q4. Summe Q3+Q4 unter −4,3 Mrd. würde TTM negativ machen. Titel ohnehin 🔴 (unter EMA200).
MSFT (kein Flag)	Zuletzt Quartals-FCF +19,6 Mrd. (−23 %); Management erwartet für FY27 positiven FCF. Q1-FY27-Zahlen ca. 28.10. (unbestätigt).	Einzelquelle: Q1-CapEx über 50 Mrd. erwartet. Nutzungsdauer-Verlängerung (15→25 Jahre) senkt ausgewiesenen CapEx: Vergleichbarkeit eingeschränkt. Prüfpunkt, keine Markierung.
Übrige Titel	NVDA, ASML, TSM, ANET, AAPL, PLTR: FCF positiv, keine Markierung. TSM bleibt E=1 wegen Rekord-CapEx (60–64 Mrd. USD).	Ero Copper und Hudbay laut früheren Berichten FCF-positiv (nicht neu geprüft).

KI-neutrale Titel (separat)

CB 14 (Sofort) · ALL 13 (Beobachtung) · MFC 12 (Sofort) · SKWD 12 (Beobachtung) · HG 11 (Sofort, Grenzfall) · SN 11 (Beobachtung) · ERO 9 (Beobachtung) · FIVE 9 (Beobachtung) · HBM 9 (vorläufig ausgeschlossen)

** = KI-neutral, nicht direkt vergleichbar mit KI-exponierten Titeln gleicher Punktzahl.*

Marktlage-Zähler

- Docht-Zähler W1/W2: 7/25, Warnzone (Vorwoche 7/26, Warnzone). Betroffen: NVDA (W2), TSM (W2), FIVE (W1+W2), INCY (W1+W2), SKWD (W1+W2), HG (W1 neu), MFC (W1 neu). Herausgefallen: META (Docht W1 vom 18.10. nicht mehr genannt) und SN (egalisiert). Die Engulfing-Kerzen bei ANET und PLTR sind nicht mitgezählt (mit ihnen 9/25).
- RSI-Mehrfachflags: 3 (Vorwoche 0): EXEL vier Zeitebenen, CART D1+D3, SN W1+D3. Einzelflags (⚠ Achtung): keine (Vorwoche CB D1, EXEL W2; EXEL ist auf vier Ebenen eskaliert).
- Breadth: 58 % der S&P-500-Werte über EMA50 (Vorwoche 45 % laut deinem Marktkontext; im 18.10.-Bericht kein Wert gemeldet), Neutralzone, kein Signal.
- FCF: ⚑ bei AMZN (berichtet), META und GOOGL (gefährdet). Nächste Prüfpunkte: GOOGL 28.10., MSFT ca. 28.10. (unbestätigt), AMZN 29.10. Der 18.10.-Bericht nannte META 28.10. und PLTR 02.11. (geschätzt); META hat laut Abhandlung bereits berichtet.

Private-Credit-Gating (Zusatzrecherche, getrennt vom mitgelieferten Marktkontext)

Gating-Trigger heute: US nein (keine neue Sperre gefunden), Australien ja (MA Financial). Neu bestätigt diese Woche: 1 Vehikel (MA Financial); dazu Altfälle in Australien.

Vehikel	Status	Quelle / Kennzeichnung
MA Financial: Secured Real Estate Income Fund (A$ 2,3 Mrd.)	Rücknahmen seit 31.08. auf 1 % pro Monat begrenzt, jetzt alle Anträge und Rücknahmen vorübergehend ausgesetzt; der A$-100-Mio.-Retailfonds wird abgewickelt. Keine Bathla-Exponierung laut Fondsmitteilung.	Zusatzrecherche: IPE Real Assets; MA-Fondsmitteilung 25.08. (cfs.com.au); Marktkontext (Financial Standard)
Metrics Credit Partners (AU, Wholesale-Fonds)	Rücknahmen ausgesetzt wegen Bewertungsstreit mit dem Prüfer KPMG. Zeitpunkt der Meldung nicht verifiziert.	Zusatzrecherche: IPE Real Assets
Centuria Bass / CVS Lane (AU)	Laut Capital-Brief-Zusammenfassung eingefroren bzw. ausgesetzt; Stand Spätsommer, nicht diese Woche.	Zusatzrecherche: angelinvestorsnetwork.com (Sekundärquelle)
Barclays (UK)	Kein Fonds-Gate. BoE prüft laut FT/Guardian den Umgang mit Private-Credit-Krediten (Aktie Montag −3,5 %). Zusätzlich Beschwerde bei der PRA zur Bilanzierung von Total-Return-Swaps (20 Mrd. £ Private-Credit-Zusagen); Barclays weist Fehlverhalten zurück.	Marktkontext (FT/Guardian) + Zusatzrecherche: Börsen-Zeitung

Vehikel	Status	Quelle / Kennzeichnung
US-Vehikel: OCIC, OTIC, ADS, BCRED, CCLFX, HLEND; ohne Kappung BDEBT, KKR K-FITS	Keine neue Sperre gefunden. Stand 18.10.-Bericht unverändert: 5-%-Kappung bei sechs Vehikeln (OCIC 16,8 %, OTIC über 39 %, ADS 14,7 %, BCRED ca. 10 %, CCLFX 16 %, HLEND ca. 11,5 %); BDEBT 4,58 % und K-FITS 5,06 % ohne Kappung. Fitch: Ø 9,8 % (Q2: 10,3 %). KBRA (16.09.) wertet Gates als funktionierend.	Werte aus dem 18.10.-Bericht übernommen, nicht neu geprüft; dort Sekundärquellen (angelinvestorsnetwork.com, Fitch via InvestmentNews)

Management-Quality-Check

Ticker	Rating	Kapitalallokation, KI-Mention-Qualität, Warnsignale
MSFT	Exzellent	KI-Aussagen mit Zahlen unterlegt (Azure erstmals über 100 Mrd. USD Jahresumsatz, über 30 Mio. zahlende Copilot-Plätze). Warnsignal: CapEx-ROI-Nachweis und die geänderte Nutzungsdauer der Rechenzentren.
NVDA	Exzellent	Kapitalallokation unverändert exzellent, Score fortgeschrieben. Hauptrisiken: Erwartungsdruck vor den nächsten Zahlen und Exportregeln.
ANET	Exzellent	Fortgeschrieben: Networking im Zentrum des KI-Ausbaus, ROI-Substanz statt Buzzword. Der Kursrutsch der Vorwochen (−18,3 %, zuletzt −2,6 %) ist in meinen Quellen nicht erklärt; Ursache nicht recherchiert.
ASML	Positiv	Q3: Rekordumsatz 11,7 Mrd. €, Bruttomarge 57,5 %, Q4-Guide 14,2–15,2 Mrd. €, 4,1 Mrd. € Rückkauf. Anfragen für 2029/30 sind keine Festaufträge; Exportkontrollen bleiben Risiko.
TSM	Positiv	Q3-Umsatz +50,9 % (Vorjahr), Bruttomarge 66,4 %. 2026-CapEx 60–64 Mrd. USD begründet E=1; Taiwan-Risiko unverändert.
AAPL	Positiv/CEO	Großzügige Kapitalrückführung, On-Device-KI. Weiter fehlt ein Monetarisierungsnachweis der KI-Features; CEO-Vermerk fortgeschrieben.
PLTR	Exzellent	KI-Aussagen substanzgestützt (Q2: +93 % Umsatz, 63 % FCF-Marge laut Vorbericht). Kriterium B bleibt bewusst konservativ bei 2; Komplett-Check offen. Risiken: Bewertung, Regierungsverträge.
META	Positiv ⚠	Kapitalallokation im Warnbereich: erstes negatives Quartals-FCF seit über einem Jahrzehnt, Dividende dennoch gezahlt, Verschuldung laut TIKR binnen eines Jahres mehr als verdoppelt (Stand Q2), neue stimmrechtslose Aktienklasse geplant. KI-Nutzen belegt (Umsatz +26 %), CapEx-ROI offen.
AMZN	Positiv	OCF +33 %, aber CapEx-Plan ca. 220 Mrd. USD. ROI-Substanz belegt (AWS-Backlog 496 Mrd., laut Jassy Großteil der KI-Kapazität fünf Jahre oder länger vertraglich gebunden); Finanzierungsweg offen.

Ticker	Rating	Kapitalallokation, KI-Mention-Qualität, Warnsignale
GOOGL	Exzellent ⚠	Cloud +82 %, Backlog 514 Mrd. USD. Warnsignal: erstmals Aktienemission zur Finanzierung (Abhandlung: 49,6 Mrd. Aktien + 20,3 Mrd. Anleihen; andere Quelle nennt ein 40-Mrd.-Programm, Zahlen weichen ab), CapEx-Guidance 195–205 Mrd.
CB	Exzellent	Diszipliniertes Underwriting, KI nur generisch als Effizienzhebel. Hauptrisiko Großschadenjahr.
ALL	Positiv	Operative Wende (Rekord-Underwriting) aus früheren Berichten; keine neue Quartalsdaten recherchiert. Rating fortgeschrieben, Katastrophenschäden als Hauptrisiko.
MFC	Positiv	Fortgeschrieben, KI-neutral. Anlageergebnisse im Kreditstress-Umfeld sind ein Beobachtungspunkt; Exposure nicht geprüft.
SKWD	Positiv	Fortgeschrieben, KI-neutral; zwei lange Dochte W1+W2 sind das technische Thema, kein Management-Signal.
HG	Positiv	Fortgeschrieben, Smallcap-Spezialversicherer, KI-neutral. Katastrophenschäden-Exposure bleibt Risiko.
EXEL	Positiv	Cabometyx-Cashflow trägt die Pipeline, KI nur als Forschungswerkzeug. Warnung ist technisch (RSI auf vier Ebenen), nicht fundamental.
SN	Positiv	Operativer Cashflow zuletzt gedreht, 750-Mio.-USD-Rückkauf. GAAP-Gewinn zuletzt rückläufig, Zölle strukturell. Exakter Score-Grenzfall, Komplett-Check offen.
GRMN	Positiv	Fortgeschrieben; solide Kapitalrückführung, KI nur am Rand. Technisch D1 innerhalb Kumo.
VIRT	Positiv	Fortgeschrieben, transaktionsbasiertes Modell. Technisch D1 unter Kumo, EMA200 als Stop-Linie.
CART	Positiv/FTC	Gemischt: KI-Einkauf als Enabler, Disintermediation durch externe KI-Plattformen vom Management selbst benannt. FTC-Untersuchung zu KI-gestützter Preisdifferenzierung ungelöst: Positionsgröße klein halten.
LH	Positiv	Fortgeschrieben, Score-Grenze. Kein akutes Management-Warnsignal.
INCY	Positiv	Fortgeschrieben, Score 8 an der Untergrenze. Kein akutes Management-Warnsignal.
ERO	Neutral	Laut Q2 Nettoverschuldung 0,8x EBITDA, 2026 „Peak Investment Year“ mit 285–330 Mio. USD CapEx. Kurs −12,9 % (nach −10,1 % in der Vorwoche) ohne recherchierten Auslöser.
FIVE	Neutral	Fortgeschrieben, Score-Grenze; konjunktursensitiver Händler, Dochte W1+W2.
HBM	Neutral	Netto-Cash 80,5 Mio. USD (30.06.), FCF Q2 101,8 Mio. USD. Der Ausschluss ist technisch (unter EMA200), nicht fundamental.

Finanzierungsweg als Zusatz-Flag

Neben dem ⚑ FCF-Flag steht der Finanzierungsweg der CapEx. Befund aus den Quellen dieser Woche: MSFT zahlt aus dem operativen Cashflow (Kurs −0,9 %), GOOGL über Anleihen und Aktienemission (Zahlen weichen je nach Quelle ab; Kurs −8,4 %), META über Anleihen und Leases bei neuer stimmrechtsloser Aktienklasse (Kurs −9,4 %), AMZN offen. Die Hardware-Zulieferer fielen weniger (NVDA −1,5 %, ANET −2,6 %, ASML −4,8 %, TSM +1,4 %). Das passt zum Harrison-Gedanken vom 18.10. (Urteil über den Finanzier), ist aber nur eine Woche und drei Titel. Prüfregel: Fallen die extern finanzierten Titel in den nächsten vier Wochen weiter schwächer als MSFT, wird der Finanzierungsweg eine eigene Spalte.

Brandregister statt Löschordnung (Harold Biswell, Forstwissenschaftler in Berkeley, Verfechter des kontrollierten Feuers)

Rückschau: Harrisons Falsifikation vom 18.10. (die Kette kehrt bis zum 25.10. zurück) trat nicht ein: ANET −2,6 %, NVDA −1,5 %, ASML −4,8 %, nur TSM +1,4 % und weiter unter bzw. in der Kumo. Ob die CoreWeave-Rendite fiel, habe ich nicht geprüft, daher: nicht widerlegt, aber auch nicht bestätigt.

Invertierte Annahme: Ein Screener soll Feuer meiden; unter EMA200 heißt raus. Ich sage: Der Ausschluss ist die Pflege. Grokipedia beschreibt, dass jahrzehntelange Brandunterdrückung Unterholz und Leiterbrennstoff anhäuft und Wälder anfällig für Kronenfeuer macht. Eine Liste, die 14 Sofort-Titel und Fear & Greed bei 80 zeigt, ist der gefährliche Zustand, nicht die Woche, in der sie von 11 auf 6 schrumpft. Manche Kiefernarten öffnen ihre Zapfen erst im Feuer: Die Samen überleben, wenn man sie nicht wegwirft.

Move 37: Führe ein Brandregister. Jeder vorläufig ausgeschlossene Titel mit Score ≥ 12 (jetzt GOOGL 14; aus dem 18.10. AMAT 14, PRY 13, CLS 12) bleibt mit eingefrorenem Score und Wiedereintrittsbedingung (D1 über EMA200 und D3 über Oberkante Kumo) in einer Extra-Zeile, auch wenn der Vorfilter ihn aus dem Pool wirft. Falsifikation: Ich liege falsch, wenn bis zum 14.11. weniger als einer der Registertitel über die EMA200 zurückgekehrt ist und die Registertitel im Schnitt weiter fallen. Dann war der Ausschluss kein Feuer, sondern ein Kahlschlag.

Gegenposition (Kronenfeuer-These): Ein kontrolliertes Feuer wirkt nur, solange es am Boden bleibt. Mit steigenden Spreads, Gating in Australien und BoE-Prüfung brennt der Kreditkanal, und dann verbrennt die Samenbank mit: Hochscore-Titel fallen im Kreditstress zusammen mit dem Rest. Heute spricht die Ampel Rot-Gelb eher für diese Lesart als für Wartung.
