



## LETZTE NACHRICHTEN

### WELT

#### **Nachrichten in Kurzform:**

- Berlin: Der Chef des DIHK Wansleben forderte nach dem Anschlag auf Teslas Stromversorgung in Grünheide durch radikale „links-grüne Kreise“ einen besseren Schutz der Infrastruktur, die die Lebensadern der Wirtschaft darstellen.
- Berlin: Herr Fuest, Chef des IFO-Instituts, konstatierte, „die deutsche Wirtschaft sei wie gelähmt“.
- Berlin: 16 Bundesländer fordern vom Bund Entlastungen für die Landwirtschaft.
- Warschau: Bauern drohen nach Zusammenstößen, Polen lahmzulegen.
- Washington: Nik Haley gab gestern die Bewerbung um die Präsidentschaftskandidatur auf.
- Washington: Im „Beige Book“ der Fed wird die wirtschaftliche Lage in den Bezirken der Fed als moderat bewertet. Fed-Chef Powell nahm gestern bezüglich zukünftiger Zinssenkungen eine verhaltene Position ein. Der Chef der Fed Minneapolis Kashkari erwartet 2024 zwei Zinssenkungen der US-Notenbank.

### EUR

#### **IFO: Ampel-Wirtschaftspolitik ist Risikofaktor für Standort**

IFO-Präsident Fuest kritisiert eine fehlende Strategie der Ampel-Regierung, um den Wirtschaftsmotor wieder anzuwerfen. Fuest sagte, es gebe kein überzeugendes Konzept. Die Wirtschaftspolitik der Regierung sei damit ein Risikofaktor für die bereits deutlich gesenkte Konjunkturprognose für dieses Jahr. Fuest weiter, man habe ganz klar strukturelle Probleme.

### EUR

#### **Deutschland: Institute sehen Deutschland in der Rezession**

Die IFO-Ökonomen und die Experten vom Kieler Institut für Weltwirtschaft (IfW) gehen davon aus, dass das BIP das 2. Quartal in Folge schrumpft und Deutschland in eine Rezession rutscht. Erst ab Jahresmitte dürfte es besser werden. Das IFO-Institut senkte die BIP-Prognose von 0,7% auf 0,2%. Das IfW kürzte die Schätzung von 0,9% auf 0,1%. Für 2025 erhöhte das IFO-Institut seine Prognose um 0,2% auf 1,5%. Das IfW prognostiziert weiter 1,2% Wachstum.

## TECHNIK UND BIAS

	NEW YORK		FAR EAST		BIAS
EUR-USD	1.0868	- 1.0915	1.0894	- 1.0907	Positiv
EUR-JPY	162.53	- 162.96	161.84	- 162.79	Negativ
USD-JPY	149.10	- 149.78	148.41	- 149.36	Negativ
EUR-CHF	0.9603	- 0.9625	0.9606	- 0.9619	Positiv
EUR-GBP	0.8545	- 0.8563	0.8556	- 0.8563	Neutral

## KOMMENTAR

[Nachvollziehbar](#)

[Trifft den Kern!](#)

[Richtig!](#)

[Kritisch](#)

[Spät und nachvollziehbar](#)

[Neutral](#)

[Siehe Kommentar](#)

[Prinzip Hoffnung per 2025](#)

Sie haben Interesse am Hellmeyer Report? Dann melden Sie sich jetzt unter [www.netfonds.de](http://www.netfonds.de) an

## DAX-BÖRSENAmpel

- Ab 16.800 Punkten
- Ab 17.050 Punkten
- **Aktuell**

## MÄRKTE

DAX (Xetra)	17.716,71	+18,31
EURO STOXX50	4.921,44	+39,60
Dow Jones	38.669,18	+82,09
Nikkei	39.723,94 (05:59)	-366,84
CSI300	3.539,76 (05:59)	-11,29
S&P 500	5.105,88	+24,18
MSCI World	3.357,03	+19,83
Brent	82,89	+0,68
Gold	2.158,10	+31,90
Silber	24,20	+0,57

## TV-TERMINE/VIDEOS



[FTD Hellmeyer der Woche](#)

### Märkte: Gold markiert Allzeithochs, Silber weit abgeschlagen - IFO: Ampel-Wirtschaftspolitik ist Risikofaktor für Standort - Institute sehen Deutschland in der Rezession

Der Euro eröffnet gegenüber dem USD bei 1,0903 (05:30 Uhr), nachdem der Tiefstkurs der letzten 24 Handelsstunden bei 1,0856 im europäischen Geschäft markiert wurde. Der USD stellt sich gegenüber dem JPY auf 148,51. In der Folge notiert EUR-JPY bei 161,92. EUR-CHF oszilliert bei 0,9607.

### Märkte: Gold markiert Allzeithochs, Silber weit abgeschlagen

Die Internationalen Finanzmärkte zeigten sich gestern weiter widerstandsfähig. Die Geopolitik bleibt hintergründig Belastungsfaktor. Gestern ergaben sich keine neuen Erkenntnisse.

Das Datenpotpourri war unterstützend (siehe unten). China und Deutschland reüssierten mit Rekorden bei den Handelsbilanzüberschüssen. US-Arbeitsmarktdaten waren marginal schwächer als erwartet. Einzelhandelsumsätze der Eurozone waren nahe der Prognose und die PMIs der europäischen Baubranche zeigten sich leicht erholt auf prekärem Niveau ex Italien.

Exkurs USA: Im „Beige Book“ der Fed wird die wirtschaftliche Lage in den Bezirken der Fed als moderat bewertet. Fed-Chef Powell nahm gestern bezüglich zukünftiger Zinssenkungen eine verhaltene Position ein. Der Chef der Fed Minneapolis Kashkari erwartet 2024 zwei Zinssenkungen der US-Notenbank. Marktwirkungen gingen von den Meldungen nicht aus.

Westliche Aktienmärkte konnten zulegen. Der Late DAX stieg um 0,24%, der EuroStoxx 50 um 0,81%. Der S&P 500 nahm um 0,48% zu, der Dow Jones um 0,21% und der Citi US Tech 100 um 0,46%. In Fernost kam es überwiegend zu Verlusten (Stand 07:04 Uhr). Der Nikkei (Japan) gab um 1,42% nach, der CSI 300 (China) verlor 0,64% und der Hangseng (Hongkong) 0,93%. Der Sensex (Indien) stieg dagegen um 0,10% und der Kospi (Südkorea) um 0,17%.

An den Rentenmärkten gab es keine ausgeprägten Bewegungen. 10-jährige Bundesanleihen rentieren aktuell mit 2,33% (Vortag 2,32%), 10-jährige US-Staatsanleihen mit 4,12% (Vortag 4,16%).

Gold markierte gegenüber dem USD neue Allzeithochs jenseits der Marke von 2.150 USD pro Unze. Das ist hinsichtlich der erodierten strukturellen Basis des US-Haushalts, der erodierten internationalen Position der USA versus Globaler Süden und der zunehmenden Abkehr vom USD im internationalen Zahlungsverkehr nicht erstaunlich. Erstaunlich ist, dass Silber mit gut 24 USD pro Unze weit von den Allzeithochs (48 circa USD) entfernt ist. „Food for thought!“

Der USD verlor gegenüber dem EUR an Boden und notiert aktuell auf den höchsten Niveaus seit 19. Januar 2024.



Folker Hellmeyer

040 8222 67 - 234

[fhellmeyer@netfonds.de](mailto:fhellmeyer@netfonds.de)

## **IFO: Ampel-Wirtschaftspolitik ist Risikofaktor für Standort**

IFO-Präsident Fuest kritisiert eine fehlende Strategie der Ampel-Regierung, um den Wirtschaftsmotor wieder anzuwerfen. Fuest sagte, es gebe kein überzeugendes Konzept. Es gebe unterschiedliche Vorstellungen dazu, aber keine Einigkeit in der Koalition. *Kommentar: Im der Öffentlichkeit zugänglichen Diskurs ist nicht erkennbar, dass an den Ursachen struktureller Natur Veränderungen im erforderlichen Maße geplant sind.*

Auch Vorgängerregierungen hätten keine klare Wachstumsstrategie gehabt, in einer wirtschaftlich besseren Lage sei dies aber weniger ins Gewicht gefallen.

*Kommentar: Korrekt, unter Merkel war es Ver- bis „Zerwaltung“, nicht Gestaltung!* Wichtig wäre jetzt eine einheitliche Antwort der Regierung auf die Wirtschaftskrise. Das sei bislang nicht in Sicht. Die Wirtschaftspolitik der Regierung sei damit ein Risikofaktor für die bereits deutlich gesenkte Konjunkturprognose für dieses Jahr.

*Kommentar: Es geht nicht nur um eine einheitliche Antwort, sondern darum, dass die richtigen Themen, die Kernursachen der Probleme erkannt und adressiert werden, ergo nachhaltige Energieversorgungssicherheit, konkurrenzfähiges Preisniveau der Energie, Steuerreform in Richtung Leistungsgesellschaft, Abbau der Bürokratie, Wiedergewinnung des Vertrauens der Wirtschaft (prekär, Kontext Investitionen, Kapitalstock), „IT-Airbus“ (umfassend), Infrastruktur, Wiedererlangen der verlorenen internationale Wahrnehmung und Investitionen in Bildung.*

Fuest sagte, die Schuldenbremse sei keine Wachstumsbremse. Sie erlaube gerade in Krisenzeiten mehr Schulden, auch Sondertöpfe seien möglich. Andere Staaten stünden bei ähnlichen internationalen Bedingungen besser da als Deutschland.

*Kommentar: Bei den massiven Aufgaben, die vor uns liegen (siehe oben), ist es zwingend erforderlich, solitär für Investitionen höhere Mittel freizusetzen. Bei „echten“ Investitionen gibt es Multiplikatoreffekte mit zukünftig nachhaltig erhöhtem Steueraufkommen!*

Fuest weiter, man habe ganz klar strukturelle Probleme.

*Kommentar: Danke Herr Fuest (späte Erkenntnis), willkommen im Club (Aristoteles). Es ist eben ein Strukturproblem, das jetzt seine negative konjunkturelle Funktion erfährt.*

Im Wohnungsbau und in der Industrie gebe es keine attraktiven Investitionsbedingungen. Das geplante Wachstumschancengesetz - zusätzliche Abschreibungsmöglichkeiten für Unternehmen - sei zwar richtig, mit gut 3 Mrd. EUR Entlastungsvolumen aber zu gering. Man müsste deutlich mehr tun. Eine Steuerreform sei ebenso nötig wie ein Abbau der überbordenden Bürokratie.

*Kommentar: 3 Mrd. sind lächerlich (existentiell!). Für nicht existentielle Problem gibt es Mittel nach Gusto! Der Blick muss jedoch auf alle von mir genannten Themenfelder gehen.*

**Es geht in dieser Krise um das Primat der Rationalität und der Verantwortung.**

## **Deutschland: Institute sehen Deutschland in der Rezession**

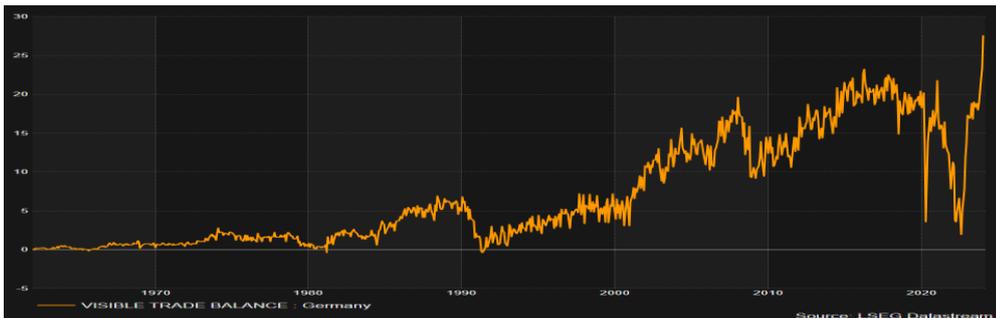
Die IFO-Ökonomen und die Experten vom Kieler Institut für Weltwirtschaft (IfW) gehen davon aus, dass das BIP das 2. Quartal in Folge schrumpft und Deutschland in eine Rezession rutscht. Erst ab Jahresmitte dürfte es besser werden. Das IFO-Institut senkte die BIP-Prognose von 0,7% auf 0,2%. Das IfW kürzte die Schätzung von 0,9% auf 0,1%. Für 2025 erhöhte das IFO-Institut die Prognose um 0,2% auf 1,5%. Das IfW prognostiziert weiter 1,2% Wachstum.

*Kommentar: Das Jahr 2024 erinnert an das Jahr 2023. Die Wachstumsprognosen wurden 2023 reduziert und das Prinzip Hoffnung für das Jahr 2024 instrumentalisiert. Herr Fuest sprach von strukturellen Problemen und er liegt damit richtig. Da es strukturelle Probleme sind, besteht das Risiko, den Wachstumspfad 2025 zu rosig einzuschätzen.*

## Datenpotpourri der letzten 24 Handelsstunden

### **Eurozone: Deutsche Handelsbilanz not Rekord, Einzelhandel besser als erwartet**

Deutschland: Die Handelsbilanz wies per Januar einen Überschuss in Höhe von 27,5 Mrd. EUR aus (Prognose 21,5 Mrd., Vormonat 22,2 Mrd., siehe Chart). Es ist der höchste Überschuss in der Historie (bisher April 2016 24,1 Mrd. EUR). Inflation spielt eine Rolle (nominale Größe). Exporte legten im Monatsvergleich um 6,3% (Prognose 1,5%) nach zuvor -4,6% zu. Importe stiegen im Monatsvergleich um 3,6% (Prognose 1,8%) nach zuvor -6,7%.



HCOB PMIs Baubranche	Februar 2024	Januar 2024
Eurozone	42,9	41,3 (Allzeittief)
Deutschland	39,1	36,3 (Allzeittief 36,2 11/23)
Frankreich	41,9	39,6 (Allzeittief)
Italien	50,3	51,6

Das Bild hellte sich in der Baubranche der Eurozone, Deutschlands und Frankreichs auf. Die Niveaus sind und bleiben ex Italien prekär. Das gilt allen voran für Deutschland.

Die Einzelhandelsumsätze der Eurozone verzeichneten per Januar im Monatsvergleich einen Anstieg um 0,1% (Prognose 0,1%, Vormonat revidiert von -1,1% auf -0,6%). Im Jahresvergleich kam es zu einem Rückgang um 1,0% (Prognose -1,3%) nach zuvor -0,5% (revidiert von -0,8%).

### **China: Handelsbilanz mit Rekordüberschuss, starke Importe und Exporte**

Die Handelsbilanz reüssierte per Februar mit einem Überschuss in Höhe von 125,16 Mrd. USD (Prognose 103,7 Mrd. USD, Vormonat 75,34 Mrd. USD) und markierte damit einen Rekordüberschuss. Exporte verzeichneten im Jahresvergleich einen Anstieg um 7,1% (Prognose 1,9%, Vormonat 2,3%) und Importe um 3,5% (Prognose 1,5%, Vormonat 0,2%). Stärkere Importe und Exporte implizieren eine erhöhte Wirtschaftsaktivität.

### **USA: Daten ohne wesentliche Neuerkenntnisse**

Der ADP-Beschäftigungsreport (Beschäftigung ex Staat) wies per Februar einen Anstieg um 140.000 Jobs (Prognose 150.000) nach zuvor 111.000 (revidiert von 107.000) aus.

Laut JOLTS-Report (offene Stellen) gab es per Januar 8,863 Mio. offene Stellen (Prognose 8,900 Mio., Vormonat 8,889 Mio. revidiert von 9,026 Mio.).

Der MBA-Hypothekenmarktindex stieg per 2. März 2024 von zuvor 171,5 auf 188,2 Zähler.

Derzeit ergibt sich für den EUR gegenüber dem USD eine positive Tendenz. Ein Unterschreiten der Unterstützungszone bei 1,0540 – 1,0570 negiert das für den EUR positive Szenario.

Viel Erfolg!



LAND	TITEL	DATUM	ZULETZT	KONSENSUS	ZEIT	BEWERTUNG	BEDEUTUNG
<b>EUR</b>	<u>Deutschland:</u> Auftragseingang Industrie (M)	Januar	+8,9%	-6,0%	08.00	Raum für Überraschungen!	Hoch
<b>EUR</b>	<u>EZB-Ratssitzung</u> Leitzins Anlagezins	März	4,50% 4,00%	4,50% 4,00%	14.15	Fokus liegt auf Verbalakrobatik!	Hoch
<b>USD</b>	Handelsbilanz (USD)	Januar	-62,2 Mrd.	-63,5 Mrd.	14.30	Weiter markantes Defizit.	Mittel
<b>USD</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	2.3.	215.000	215.000	14.30	Wohl keine neuen Erkenntnisse.	Gering
<b>USD</b>	Verbraucherkredite	Januar	+1,56 Mrd. USD	+9,25 Mrd. USD	21.00	Kommen US- Verbraucher an Kreditgrenzen?	Mittel



## Disclaimer

---

### Wichtige Hinweise

Der Hellmeyer Report ist eine unverbindliche Marketingmitteilung der Netfonds AG, die sich ausschließlich an in Deutschland ansässige Empfänger richtet. Er stellt weder eine konkrete Anlageempfehlung dar noch kommt durch seine Ausgabe oder Entgegennahme ein Auskunfts- oder Beratungsvertrag gleich welcher Art zwischen der Netfonds AG und dem jeweiligen Empfänger zustande.

Die im Hellmeyer Report wiedergegebenen Informationen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität wir jedoch keine Gewähr oder Haftung übernehmen können. Soweit auf Basis solcher Informationen im Hellmeyer Report Einschätzungen, Statements, Meinungen oder Prognosen abgegeben werden, handelt es sich jeweils lediglich um die persönliche und unverbindliche Auffassung der Verfasser des Hellmeyer Reports, die in dem Hellmeyer Report als Ansprechpartner benannt werden.

Die im Hellmeyer Report genannten Kennzahlen und Entwicklungen der Vergangenheit sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Entwicklungen, sodass sich insbesondere darauf gestützte Prognosen im Nachhinein als unzutreffend erweisen können. Der Hellmeyer Report kann zudem naturgemäß die individuellen Anlage- möglichkeiten, -strategien und -ziele seiner Empfänger nicht berücksichtigen und enthält dementsprechend keine Aussagen darüber, wie sein Inhalt in Bezug auf die persönliche Situation des jeweiligen Empfängers zu würdigen ist. Soweit im Hellmeyer Report Angaben zu oder in Fremdwährungen gemacht werden, ist bei der Würdigung solcher Angaben durch den Empfänger zudem stets auch das Wechselkursrisiko zu beachten.

## IMPRESSUM

---

Netfonds AG  
Heidenkampsweg 73  
20097 Hamburg

Tel: +49 (0) 40 8222 67 - 0  
Fax: +49 (0) 40 8222 67 - 100  
E-Mail: [info@netfonds.de](mailto:info@netfonds.de)  
Website: [netfonds.de](https://www.netfonds.de)

Vorstand: Martin Steinmeyer (Vors.), Peer Reichelt, Oliver Kieper, Dietgar Völzke

Aufsichtsratsvors.: Klaus Schwantge

Registergericht: Registergericht: AG Hamburg, HRB-Nr. 12080  
Ust.-Id.Nr.: Ust.-Id.Nr.: DE 209983608

Sie haben Interesse am  
Hellmeyer Report?  
Dann melden Sie sich  
jetzt unter  
[www.netfonds.de](https://www.netfonds.de) an