



LETZTE NACHRICHTEN

WELT **Nachrichten in Kurzform:**

- Berlin: Laut Bloomberg rechnet die Bundesregierung im laufenden Jahr bestenfalls noch mit einer Stagnation der Wirtschaft.
- Berlin: Die Verbraucherpreise stiegen per September nur noch mit 1,6% im Jahresvergleich. Es war der geringste Anstieg seit Februar 2021 (EZB Leitzins seinerzeit bei 0%, aktuell bei 3,65%).
- **Frankfurt: EZB-Chefin Lagarde erwartet, dass sich die Erholung mit der Zeit verstärken wird. Die Inflation werde demnächst auf die Zielmarke sinken, das würde bei der EZB-Sitzung im Oktober berücksichtigt.**
- Nahost-Konflikt: Israel startete eine Bodenoffensive gegen die Hisbollah im Südlibanon und griff ein libanesisches Flüchtlingslager an.

EUR **Deutschland: Ifo-Barometer der Preiserwartungen sinkt weiter**

Immer weniger Unternehmen in Deutschland wollen ihre Preise erhöhen. Die IFO-Preiserwartungen sanken im September auf 13,8 Punkte, nach 16,1 per August. Das ist der niedrigste Wert seit Februar 2021.

EUR **Deutschland: Großhandel erwartet Umsatzrückgang wegen Standortchwäche**

Der Großhandel erwartet laut Umfrage des BGA einen Umsatzrückgang von circa 2% und macht dafür die Wirtschaftspolitik der Ampel-Koalition mitverantwortlich. Der BGA-Klimaindikator habe im Sommer 2024 einen neuen Tiefstand erreicht. Er liege mit rund 64 Punkten um 3,5 Punkte unter dem Tiefpunkt der Corona-Krise 2020 (Wirtschaftsverbot) und über 18 Punkte unter dem Tiefstand in der Finanzkrise 2009. Die Unternehmen hätten das Vertrauen in die Regierung verloren.

USD **Fed-Chef Powell bremst „Zinssenkungseuphorie“**

Gestern fing Powell die Zinssenkungsphantasien an den Märkten ein. Sofern die Wirtschaft sich wie erwartet entwickle, stünden in diesem Jahr noch zwei Zinssenkungen um jeweils 0,25% auf der Agenda. Man bleibe zudem datenabhängig.

TECHNIK UND BIAS

	NEW YORK		FAR EAST		BIAS
EUR-USD	1.1114	- 1.1202	1.1128	- 1.1143	Positiv
EUR-JPY	159.24	- 160.12	159.75	- 160.75	Negativ
USD-JPY	142.41	- 143.91	143.38	- 144.33	Negativ
EUR-CHF	0.9407	- 0.9450	0.9405	- 0.9428	Neutral
EUR-GBP	0.8313	- 0.8360	0.8321	- 0.8327	Neutral

KOMMENTAR

Prekär – Echokammern haben ihren Preis!

EZB hinter der Kurve?

Ist das „Pfeifen im Walde?

Implizite Vorankündigung

Zinsschritt im Oktober!

Kritisch

Positiv, aber der strukturelle

Hintergrund ist negativ

Negativ

Dem USD etwas Statur verliehen!

Sie haben Interesse am Hellmeyer Report?

Dann melden Sie sich jetzt unter

www.netfonds.de an

DAX-BÖRSENAMEPEL

- Ab 18.700 Punkten
- Ab 18.850 Punkten
- **Aktuell**

MÄRKTE

DAX (Xetra)	19.324,93	-148,70
EURO STOXX50	5.014,69	-34,69
Dow Jones	42.339,92	+6,26
Nikkei	38.549,89 (05:54)	+630,34
CSI300	4.017,85 (05:54)	Feiertag
S&P 500	5.759,31	+23,94
MSCI World	3.723,03	-3,76
Brent	71,76	-0,73
Gold	2.638,30	-15,40
Silber	31,34	-0,16

TV-TERMINE/VIDEOS



**Neu „FTD Hellmeyer
Der Woche KW 40**

Märkte: EZB mit faktischer Vorankündigung der nächsten Zinssenkung - Ifo-Barometer der Preiserwartungen sinkt weiter - Großhandel erwartet Umsatzrückgang wegen Standortchwäche

Der EUR eröffnet gegenüber dem USD bei 1,1137 (05:30 Uhr), nachdem der Tiefstkurs der letzten 24 Handelsstunden bei 1,1114 im US-Geschäft markiert wurde. Der USD stellt sich gegenüber dem JPY auf 144,19. In der Folge notiert EUR-JPY bei 160,58. EUR-CHF oszilliert bei 0,9427.

Märkte: EZB mit faktischer Vorankündigung der nächsten Zinssenkung

Den Finanzmarkt erreichten eine Reihe positiver Nachrichten im Hinblick auf die mittel- und langfristige Ausrichtung. Dennoch reagierte der Markt kurzfristig in Teilen „verschnupft“. Das lag daran, dass der Chef der US-Notenbank, Jerome Powell, die US-Zinssenkungsphantasien einfieng. Er sagte, sofern die Wirtschaft sich wie erwartet entwickle, stünden in diesem Jahr noch zwei Zinssenkungen um jeweils 0,25% auf der Agenda. Man bleibe zudem datenabhängig. Das hatte zur Folge, dass der USD leicht gegenüber den Hauptwährungen als auch Gold und Silber an Boden gewann. An den Aktienmärkte kam es in der Folge zu Gewinnmitnahmen.

Nun zu den unterstützenden Nachrichten: EZB-Chefin Lagarde erwartet, dass sich die wirtschaftliche Erholung mit der Zeit verstärken wird (Rolle Deutschlands, siehe unten?!).

Kommentar: Aktuell gibt es eine Abkühlung (PMIs). Das klingt ein wenig nach „Pfeifen im Walde“!

Die Inflation werde demnächst auf die Zielmarke sinken, das würde bei der EZB-Sitzung im Oktober berücksichtigt.

Kommentar: Ja, aber das ist Nacherzählung bezüglich bereits bekannter Daten aus Deutschland (1,6%), Spanien (1,7%), Frankreich (1,5%) und Italien (0,8%)! Entscheidend ist, dass Frau Lagarde damit faktisch eine Vorfestlegung (Zinssenkung) für die Oktobersitzung lieferte.

Das Datenpotpourri lieferte freundliche Begleitmusik. Die US-Stimmungsindikatoren als auch die Tankan-Indices aus Japan lieferten leicht verbesserte Indexstände.

Aktienmärkte: Late Dax -0,07%. EuroStoxx 50 -0,69%, S&P 500 +0,42%, Dow Jones +0,01%, US Tech 100 +0,25%

Aktienmärkte in Fernost Stand 05:55 Uhr: Nikkei (Japan) +1,74%, CSI 300 (China) Feiertag, Hangseng (Hongkong) Feiertag, Sensex (Indien) +0,35% und Kospi (Südkorea) -2,13%.

Rentenmärkte: Die 10-jährige Bundesanleihe rentiert heute früh mit 2,13% (Vortag 2,14%), während die 10-jährige US-Staatsanleihe eine Rendite in Höhe von 3,79% (Vortag 3,76%) abwirft.

Devisenmärkte: Der USD gewann dank der moderaten Einlassungen Powells leicht an Boden (EUR/USD -0,0023). Gold (-15,40 USD) und Silber (-0,16 USD) gaben in der Folge gegenüber dem USD nach.



Folker Hellmeyer
040 8222 67 - 234

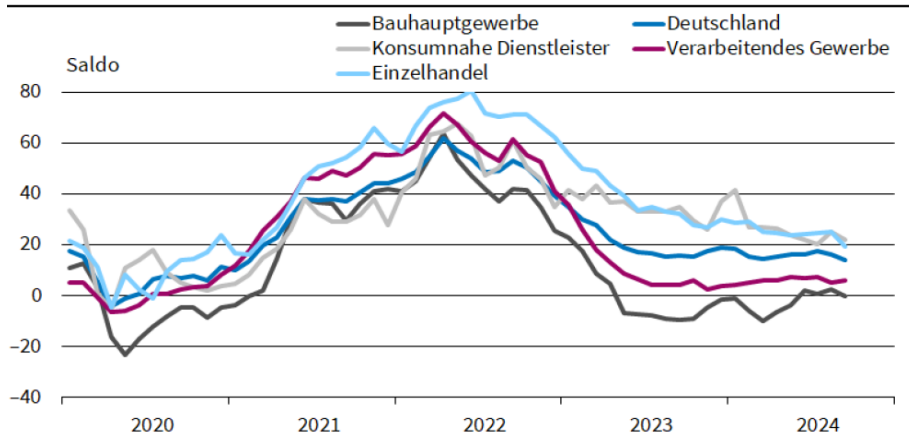
fhellmeyer@netfonds.de

Deutschland: Ifo-Barometer der Preiserwartungen sinkt weiter

Immer weniger Unternehmen in Deutschland wollen ihre Preise erhöhen. Die IFO-Preiserwartungen sanken im September auf 13,8 Punkte, nach 16,1 per August. Das ist der niedrigste Wert seit Februar 2021.

O-Ton IFO: „Die wirtschaftliche Krise verringert die Spielräume für die Unternehmen, ihre Preise anzuheben. Damit dürfte die Inflationsrate in Deutschland in den kommenden Monaten unter der 2%-Marke bleiben, die die Europäische Zentralbank anstrebt.“

Preiserwartungen der Unternehmen



Quelle: Ifo Konjunkturumfragen, September 2024.

© Ifo Institut

Kommentar: Der Rückgang des IFO-Preisbarometers passt zu der Entwicklung der Verbraucherpreise Deutschlands und der Eurozone. Die EZB ist hinter der Kurve. Der positive Realzins (+2,05%, Leitzins 3,65% abzüglich CPI D 1,6%) ist deutlich zu hoch. Nachfolgender Beitrag bezüglich des Großhandels unterstreicht den in Teilen politischen und strukturellen Hintergrund. Ein anderer Teil ist fraglos das entspanntere Energiepreisbild.

Deutschland: Großhandel erwartet Umsatzrückgang wegen Standortschwäche

Der Großhandel erwartet laut Umfrage des BGA einen Umsatzrückgang von circa 2% und macht dafür die Wirtschaftspolitik der Ampel-Koalition mitverantwortlich. Fast drei von vier Unternehmern im Großhandel halten laut BGA die Maßnahmen zur Sicherung der Wettbewerbsfähigkeit für unzureichend oder in die falsche Richtung gehend.

Der BGA-Klimaindikator habe aktuell einen neuen Tiefstand erreicht. Er liege mit rund 64 Punkten um 3,5 Punkte unter dem Tiefpunkt der Corona-Krise 2020 (Wirtschaftsverbot) und über 18 Punkte unter dem Tiefstand in der Finanz- und Wirtschaftskrise 2009.

Die Ursachen seien klar: Die Wettbewerbsfähigkeit schwinde und politische Impulse blieben aus oder seien zu gering wie etwa beim Bürokratieentlastungsgesetz. Der Großhandel leide unter den erdrückenden Berichtspflichten und den wirtschaftlich schlechten Rahmenbedingungen am Standort Deutschland. Die Unternehmen hätten das Vertrauen in die Regierung verloren.

O-Ton BGA: Man brauche einen überzeugenden Kurswechsel weg von einem reaktiven Kurs hin zu mehr Entscheidungsfreude und Mut, zu beschleunigten Investitionen in die Modernisierung und Infrastruktur, zu Entlastung bei Steuern, Kosten und Bürokratie.

Kommentar: Der Indextiefstand sagt etwas über die Schwere des Problems aus. Es ist nicht ein exogener Schock wie bei Corona oder der Finanzkrise, sondern ein endogener Verfall der Rahmendaten, der durch aktive Regierungspolitik zu verantworten ist.

Dieser Qualitätsunterschied bezüglich des Problems ist gravierend! Er muss Berlin fordern!

Datenpotpourri der letzten 24 Handelsstunden

Eurozone: Inflationenbild markant rückläufig

Deutschland: Gemäß Erstschätzung verzeichneten die Verbraucherpreise im Monatsvergleich ein unverändertes Ergebnis (Vormonat -0,1%). Im Jahresvergleich kam es zu einem Anstieg um 1,6% (Prognose 1,7%) nach zuvor 1,9%. Es war der geringste Anstieg seit Februar 2021!

Deutschland: Die Importpreise sanken per Berichtsmont August im Monatsvergleich um 0,4% (Prognose -0,3%, Vormonat -0,4%). Im Jahresvergleich ergab sich ein Anstieg um 0,2% (Prognose 0,3%) nach zuvor 0,9%.

Italien: Die Verbraucherpreise legten per September gemäß vorläufigen Daten (EU-Norm) im Jahresvergleich um 0,8% (Prognose 1,0%) nach zuvor 1,2% zu.

UK: Wachstum geringer als erwartet – Immobilienpreise legen weiter zu

Das BIP nahm per 2. Quartal 2024 final im Jahresvergleich um 0,7% (Prognose 0,9%, vorläufiger Wert 0,9%) zu. Im Quartalsvergleich kam es zu einem Plus um 0,5% (Prognose und vorläufiger Wert 0,6%).

Die Wohnimmobilienpreise legten per September im Jahresvergleich um 3,2% (Prognose 2,7%, Vormonat 2,4%) zu. Was für ein Unterschied zu Deutschland?

Dänemark: Top-Wachstum!

Das BIP nahm per 2. Quartal 2024 im Jahresvergleich um 3,4% nach zuvor 2,5% (Quartalsvergleich 1,1% nach 0,6%).

USA: Stimmungsindikatoren geringfügig besser

Der Einkaufsmanagerindex aus Chicago verzeichnete per September einen Anstieg von 46,1 auf 46,6 Punkte (Prognose 46,1).

Der Dallas Fed Manufacturing Business Index stellte sich per September auf -9,00 nach zuvor -9,70 Zählern.

Japan: Tankan-Indices etwas besser als erwartet

Tankan-Indices	3. Quartal 2024	2. Quartal 2024
Große Unternehmen Verarbeitendes Gewerbe	13 (Prognose 13)	13
Kleine Unternehmen Verarbeitendes Gewerbe	0 (Prognose -2)	-1
Große Dienstleister	34 (Prognose 32)	33
Kleine Dienstleister	14 (Prognose 11)	12

Laut finaler Berechnung lag der Einkaufsmanagerindex des Verarbeitenden Gewerbes bei 49,7 Punkten (vorläufiger Wert 49,6).

Derzeit ergibt sich für den EUR gegenüber dem USD eine positive Tendenz. Ein Unterschreiten der Unterstützung bei 1.0980 – 1,1010 negiert dieses Szenario.

Viel Erfolg!



LAND	TITEL	DATUM	ZULETZT	KONSENSUS	ZEIT	BEWERTUNG	BEDEUTUNG
INR	PMI Verarbeitendes Gewerbe, finaler Wert	Sep.	56,7	56,7	07:00	Keine Veränderung?	Mittel
RUB	PMI Verarbeitendes Gewerbe	Sep.	52,1	.-	08.00	Keine Prognose verfügbar.	Mittel
EUR	<u>PMI Verarbeitendes Gewerbe, finale Werte</u>	Sep.				Schauen wir mal!	Mittel
	Spanien		50,5	50,2	09:15		
	Italien		49,4	49,0	09:45		
	Frankreich		44,0	44,0	09:50		
	Deutschland		40,3	40,3	09:55		
	Eurozone		44,8	44,8	10:00		
EUR	Vorläufige Werte: Verbraucherpreise Kernrate (beides J)	Sep.					
			2,2%	1,9%	11.00	Gesamtrate recht entspannend!	Mittel
			2,8%	2,8%			
USD	S&P PMI, finaler Wert Verarbeitendes Gewerbe	Sep.	47,0	.-	15.45	Bestätigung des vorläufigen Werts?	Mittel
USD	ISM PMI Verarbeitendes Gewerbe	Sep.	47,2	47,5	16.00	Leichter Anstieg favorisiert.	Mittel
USD	JOLTS-Report (offene Stellen)	August	7,673 Mio.	7,670 Mio.	16.00	Wenig Veränderung unterstellt.	Mittel
USD	JP Morgan Global PMI Verarbeitendes Gewerbe	Sep.	49,5	.-	17.00	Sollte etwas schwächer ausfallen.	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
Website: netfonds.de

Vorstand: Martin Steinmeyer (Vors.), Peer Reichelt, 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 an