



DAX vor ereignisreicher Woche

Von den jüngsten Entwicklungen rund um den Brexit und dem Handelsstreit zwischen den USA und China zeigte sich der DAX am Freitag zunächst nur wenig beeindruckt. Nach moderaten Kursgewinnen zu Beginn des Handels trat der deutsche Leitindex lange Zeit auf der Stelle. Erst das Settlement des DAX-Futures und den Optionen auf den Index, im Zuge des großen Verfalltermins, sorgte für etwas mehr Schwung. Schlussendlich ging der DAX mit einem Aufschlag in Höhe von 0,85 Prozent bei 11.685,69 Zählern ins Wochenende. Mit Blick auf den Brexit waren die Marktreaktionen ein Stück weit nachvollziehbar. Man wird den Eindruck nicht los, dass die Marktteilnehmer angesichts des lange andauernden Prozesses zunehmend genervt sind. In dieser Woche (Donnerstag) werden die britischen Abgeordneten erneut über den EU-Austrittsvertrag abstimmen. Eine Zustimmung wäre die erste Hürde auf dem Weg einer Fristverlängerung. Letztgenannter müssten aber alle Mitgliedstaaten zustimmen. Ob dies der Fall sein wird ist fraglich da es Hinweise geben soll, dass sich Italien quer stellen könnte. Etwas mehr Einfluss auf das Handelsgeschehen hätte man im Zuge der Aussagen von US-Präsident Trump, dass die Verhandlungen mit China mit Blick auf den Handelsstreit gut liefen und die USA relativ schnell bekommen, was sie bekommen müssen, zugetraut. Auch hier scheint das Motto zu lauten, dass die Angelegenheit erst als erledigt angesehen wird, wenn definitiv alles in trockenen Tüchern ist. Der DAX wird heute mit leichten Kursgewinnen in den Handel starten. Neben den bereits erwähnten Einflussfaktoren wird auch das in dieser Woche anstehende Fed-Meeting bereits seine Schatten vorauswerfen.

Charttechnik

Am Freitag war es soweit! Der DAX hat die zuletzt umkämpfte Schiebezone mit den Begrenzungen bei 11.405 und 11.680 Zählern auf der Oberseite verlassen. Mit einem Schlusskurs bei 11.685,69 Zählern wurde auch der 200-Tage Exponential Moving Average (11.653) sowie eine Strukturprojektion (11.683) moderat überwunden. Für Ausbrüche gilt jedoch, dass diese, um einen nachhaltigen Charakter zu erhalten, in den kommenden Tagen bestätigt werden müssen. Aktuell ist diese Regel von großer Bedeutung um insbesondere eine dem Verfall am Freitag geschuldete Verzerrung auszuschließen. Zudem fällt auf, dass das neue Fünf-Monats-Hoch am Freitag von einer nicht idealtypischen, negativen Divergenz begleitet wurde. Das damit verbundene Warnsignal gilt es im Hinterkopf zu behalten, zumal auf den 21. März das Ende eines großen Preis- und Zeitzyklus entfällt. Dies ist besonders deshalb von Bedeutung, da in der Nähe dieser Strukturpunkte häufig richtungsweisende Impulse etabliert werden. Auf Widerstand trifft der DAX bei 11.727 und insbesondere bei 11.789 (200-Tagelinie). Auf der Unterseite wirken die bereits erwähnten, ehemaligen Widerstände nun als Unterstützung. Zudem finden sich bei den Marken von 11.637 (Strukturprojektion), 11.589 (oberes Band des Price Range Channels), 11.584 (Retracement) und 11.566 (Mittellinie des Time Series Channels) weitere Support.



Quellen: Reuters, Tradesignal, Helaba Volkswirtschaft/Research

AUTOR
Christian Schmidt, MBA
Floor Research
Tel.: 0 69/91 32-2388
research@helaba.de

REDAKTION
Ralf Umlauf

HERAUSGEBER
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Bereichsleitung Research

Helaba
Landesbank
Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Marktdaten, Pivot-Punkte, Scoring-Modell

Ausgewählte Aktienindizes und technische Indikatoren

| Index | Close | % chg | % chg 5D | SMA55 | SMA100 | SMA200 | RSI 14 | Vola 10D | 52 W High | 52 W Low |
|---------------|-----------|-------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|----------|-----------|-----------|
| DAX | 11.685,69 | 0,85% | 1,99% | 11.184,81 | 11.188,91 | 11.789,49 | 66,18 | 7,85 | 13.204,31 | 10.279,20 |
| MDAX | 25.150,78 | 0,50% | 3,50% | 23.633,09 | 23.482,36 | 24.863,76 | 70,19 | 10,21 | 27.366,46 | 21.160,71 |
| TecDAX | 2.666,96 | 0,55% | 1,53% | 2.574,84 | 2.570,39 | 2.706,03 | 59,75 | 10,77 | 3.049,60 | 2.375,59 |
| Euro Stoxx 50 | 3.386,08 | 1,32% | 3,12% | 3.180,60 | 3.160,74 | 3.280,90 | 74,94 | 9,46 | 3.596,20 | 2.908,70 |
| FTMIB | 21.045,41 | 0,80% | 2,74% | 19.816,62 | 19.432,95 | 20.315,55 | 69,47 | 10,12 | 24.544,26 | 17.914,03 |
| IBEX | 9.342,20 | 1,44% | 2,33% | 9.031,63 | 8.976,26 | 9.257,27 | 64,55 | 11,19 | 10.291,40 | 8.286,20 |
| CAC40 | 5.405,32 | 1,04% | 3,33% | 5.020,11 | 4.986,49 | 5.182,22 | 76,85 | 8,87 | 5.657,44 | 4.555,99 |
| FTSE | 7.228,28 | 0,60% | 1,74% | 7.020,01 | 6.986,60 | 7.247,16 | 61,09 | 7,32 | 7.903,50 | 6.536,53 |
| Dow Jones | 25.848,87 | 0,54% | 1,57% | 24.889,87 | 24.839,16 | 25.152,09 | 59,00 | 8,92 | 26.951,81 | 21.712,53 |
| S&P 500 | 2.822,48 | 0,50% | 2,89% | 2.685,69 | 2.680,51 | 2.752,96 | 66,10 | 10,80 | 2.940,91 | 2.346,58 |
| TOPIX | 1.612,68 | 0,63% | 1,98% | 1.565,72 | 1.595,57 | 1.668,66 | 52,54 | 15,87 | 1.838,30 | 1.408,89 |
| Shanghai Cmp. | 3.066,07 | 1,47% | 1,29% | 2.717,23 | 2.671,00 | 2.745,22 | 62,51 | 30,33 | 3.314,21 | 2.440,91 |
| Hang Seng | 29.262,26 | 0,86% | 2,66% | 27.617,11 | 26.865,19 | 27.535,09 | 61,01 | 15,24 | 31.978,14 | 24.540,63 |
| KOSPI | 2.176,55 | 0,02% | 1,80% | 2.142,40 | 2.114,36 | 2.214,28 | 50,84 | 10,76 | 2.516,57 | 1.984,53 |

Pivot-Punkte

| | 2.ob. Pivot | 1.ob. Pivot | PIVOT | 1.unt. Pivot | 2.unt. Pivot |
|-----------------|-------------|-------------|----------|--------------|--------------|
| DAX | 11812,56 | 11749,12 | 11662,23 | 11598,79 | 11511,90 |
| TecDAX | 2688,95 | 2677,95 | 2656,80 | 2645,80 | 2624,65 |
| SMI | 9539,22 | 9511,16 | 9481,80 | 9453,74 | 9424,38 |
| CAC 40 | 5462,53 | 5433,93 | 5392,90 | 5364,30 | 5323,27 |
| S&P 500 | 2841,27 | 2831,88 | 2821,33 | 2811,94 | 2801,39 |
| Euro Stoxx 50 | 3424,41 | 3405,25 | 3375,15 | 3355,99 | 3325,89 |
| Dow Jones | 26087,04 | 25967,95 | 25808,83 | 25689,74 | 25530,62 |
| DAX-Future | 11814,28 | 11762,07 | 11667,78 | 11615,57 | 11521,28 |
| Euro-Stoxx-Fut. | 3415,45 | 3400,90 | 3372,45 | 3357,90 | 3329,45 |
| Bund-Future | 164,69 | 164,41 | 164,18 | 163,90 | 163,67 |
| Bobl-Future | 132,58 | 132,49 | 132,43 | 132,34 | 132,28 |
| Schatz-Future | 111,86 | 111,85 | 111,84 | 111,82 | 111,81 |
| T-Bond-Fut. | 147,58 | 147,23 | 146,74 | 146,39 | 145,90 |
| Gilt-Future | 124,24 | 124,08 | 123,89 | 123,73 | 123,54 |

| Marktdaten | 11. Mrz. 19 | 12. Mrz. 19 | 13. Mrz. 19 | 14. Mrz. 19 | 15. Mrz. 19 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DAX-Future | 11540,00 | 11536,00 | 11577,00 | 11598,00 | 11709,85 |
| DAX | 11543,48 | 11540,00 | 11572,41 | 11587,47 | 11685,69 |
| MDAX | 24561,22 | 24651,11 | 24857,45 | 25024,49 | 25150,78 |
| TecDAX | 2668,33 | 2656,08 | 2653,28 | 2652,49 | 2666,96 |
| Euro Stoxx 50 | 3304,44 | 3303,95 | 3323,45 | 3342,03 | 3386,08 |
| Dow Jones 30 | 25650,88 | 25554,66 | 25702,89 | 25709,94 | 25848,87 |
| S&P 500 | 2783,30 | 2791,52 | 2810,92 | 2808,48 | 2822,48 |
| Nikkei | 21125,09 | 21503,69 | 21290,24 | 21287,02 | 21450,85 |
| V-DAX | 15,03 | 14,70 | 14,52 | 14,53 | 13,41 |
| Volumen DAX-Future | 182773,00 | 120061,00 | 106064,00 | 8227,00 | 1696,00 |

TA-Scoring-Modell

kurzfristig

| | Höchste Punktzahl | | Tiefste Punktzahl | |
|---|-------------------|--------|-------------------|--------|
| | Wert | Punkte | Wert | Punkte |
| 1 | IFX | 6,04 | DBK | -0,99 |
| 2 | MUV | 6,03 | VOW | -0,99 |
| 3 | SAP | 6,03 | HNK | -1,02 |
| 4 | DB 1 | 6,01 | LHA | -5,95 |
| 5 | DTE | 6,00 | WDI | -6,10 |

mittelfristig

| | Höchste Punktzahl | | Tiefste Punktzahl | |
|---|-------------------|--------|-------------------|--------|
| | Wert | Punkte | Wert | Punkte |
| 1 | RWE | 11,04 | VOW | -2,99 |
| 2 | MUV | 11,03 | HNK | -3,02 |
| 3 | MRC | 11,02 | TKA | -5,07 |
| 4 | ALV | 10,03 | BEI | -6,01 |
| 5 | VNA | 10,03 | WDI | -6,10 |

Hinweis: Das Scoring-Modell für DAX-Werte basiert auf der Auswertung verschiedener mittel- und kurzfristiger technischer Indikatoren. Es bietet eine Vorauswahl technisch interessanter Aktien. Maximal sind 6,5, minimal -6,5 (kurzfristig) und 12,5 bzw. -7,5 Punkte (mittelfristig) zu erreichen.

Ausgewählte Pressemeldungen

| | |
|---------------------------------------|---|
| Deutsche Bank/ Commerzbank | <p>Deutsche Bank und Commerzbank haben offiziell mit Sondierungsgesprächen über eine Fusion zu einem neuen Frankfurter Riesen-Institut begonnen. Die Deutsche Bank teilte mit, das Top-Management habe beschlossen, strategische Optionen zu prüfen. "Diese Optionen wird der Vorstand daraufhin bewerten, ob sie Wachstum und Profitabilität der Bank stärken. In diesem Zusammenhang bestätigen wir, dass Gespräche mit der Commerzbank geführt werden." Es gebe "keine Gewähr", dass es am Ende zu einer Transaktion komme. Achim Wambach, Chef der Monopolkommission, sieht bei einer möglichen Fusion weniger Wettbewerbs- als Stabilitätsprobleme: "Einiges deutet darauf hin, dass die Kartellbehörden den Zusammenschluss, gegebenenfalls unter Auflagen, freigeben würden", sagte Wambach der "Rheinischen Post". Im Bundestag stößt die Sondierung einer Bankenehe auf unterschiedliche Reaktionen. Aus der Union kamen Forderungen, der Staat solle sich zurückziehen. (Reuters)</p> |
| Daimler | <p>Daimler will ab 2021 eine "große Zahl" an Robotaxis produzieren, wie der für den Bereich zuständige Manager Michael Hafner der "Automobilwoche" sagte. Zunächst sollten mehr als 10.000 Stück gefertigt werden, berichtete das Branchenmagazin unter Berufung auf eine weitere Quelle. (Reuters)</p> |
| Allianz/DWS | <p>Die Allianz prüft einem Magazinbericht zufolge ein Zusammengehen mit der DWS, der Vermögensverwaltungstochter der Deutschen Bank. Wie Bloomberg unter Berufung auf informierte Personen berichtet, seien die Überlegungen des Münchener Versicherers in einem frühen Stadium. Die Deutsche Bank lehne einen Verkauf ihrer 78-Prozent-Beteiligung an der DWS eher ab. Eine Veräußerung dieses Anteils im Wert von derzeit rund 4,3 Milliarden Euro würde die Finanzierung einer Fusion mit der Commerzbank erleichtern. (Bloomberg)</p> |
| Brexit | <p>Premierministerin Theresa May warnt Brexit-Befürworter vor einer langfristigen Verschiebung des für Ende März geplanten Austritts von Großbritannien aus der EU. Diese Verzögerung werde eintreten, wenn der von ihr mit der EU ausgehandelte Brexit-Vertrag diese Woche nicht vom Unterhaus gebilligt werde, sagte die Regierungschefin dem "Sunday Telegraph". Dann müsse sich Großbritannien trotz des gewünschten EU-Austritts an der Europa-Wahl im Mai beteiligen. (Reuters)</p> |

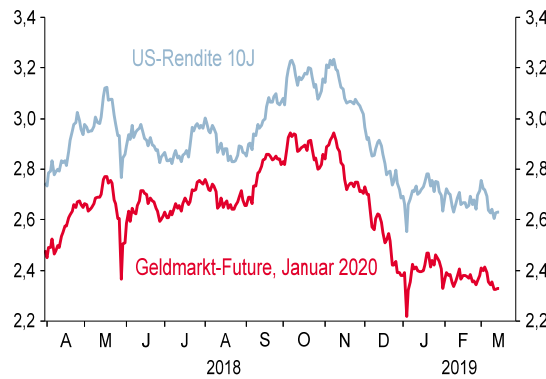
Weiter auf der nächsten Seite.

Gut zu wissen: Fed-Zinserwartungen gedämpft

Ralf Umlauf

Tel.: 0 69/91 32-18 91

In der neuen Woche ist die **FOMC-Sitzung** der **US-Notenbank** sicherlich das Highlight, auch wenn nicht mit Veränderungen der Zinspolitik zu rechnen ist. Die Notenbanker um Fed-Chef



Powell hatten bereits angedeutet, dass eine Pause im laufenden Zinserhöhungszyklus zu erwarten ist. Insbesondere wurde auf die Datenabhängigkeit der zukünftigen Zins-schritte verwiesen. Im Zuge dessen haben sich die Zinserwartungen deutlich zurückgebildet und latent geht der Geldmarkt von Zinssenkungen in diesem und im nächsten Jahr aus. Fed-Vize Clarida dagegen hatte hervorgehoben, dass eine Zinssenkung nicht das wahrscheinlichste Szenario sei. Auch stand im Dezember 2018 bei dem als angemessen angesehenen Zinsniveau Ende

2019 noch ein Wert von 2,9 %, was vom aktuellen Niveau aus zwei Zinserhöhungen erfordern würde. Das Niveau für die Jahre 2020 und 2021 wurde zudem bei 3,1 % angesiedelt. Entsprechend könnte es in den kommenden Wochen und Monaten zu einem Umdenken der Marktteilnehmer kommen mit entsprechendem Einfluss auf das lange Ende. Die neuen makroökonomischen Projektionen des Fed-Stabes mit den sogenannten „dot plots“ sind demzufolge die entscheidende Neuigkeit bei der Sitzung in dieser Woche, an denen sich die Markterwartungen messen lassen müssen. Datenseitig gibt es eine Reihe von Veröffentlichungen, die aber für sich allein genommen kaum Einfluss auf das Marktgeschehen haben. Einzig der **Philadelphia-Fed-Index** dürfte größere Aufmerksamkeit bekommen. Das regionale Industriebarometer gehört zu den ersten Stimmungsindikatoren eines Monats. Zuletzt war der Philly-Index entgegen der anderen Regionalindizes gesunken und so besteht die Erwartung einer wieder freundlicheren Entwicklung. Hierzulande und in der **Eurozone** sind in der neuen Handelswoche vor allem Stimmungsbarometer von Interesse. Den Auftakt gibt die **ZEW-Umfrage** in Deutschland, bei der die Hoffnungen insbesondere auf der Erwartungskomponente liegen, denn die vergleichbare sentix-Umfrage hat zugelegt. Die Lageeinschätzungen werden wohl ein weiteres Mal rückläufig sein. Bei den Einkaufsmanagerindizes werden die Vorabschätzungen im Großen und Ganzen auf den Vormonatsniveaus erwartet, sodass sich kein klares Signal für eine Wende zum Besseren ergibt. Hervorzuheben sind die soliden Niveaus der Serviceindizes, die sicherstellen sollten, dass die Volkswirtschaften wachsen.

Heute: Indikatoren und Ereignisse

| Zeit | Land | Periode | Indikator / Ereignis | Konsens | Vorperiode | Einfluss |
|-------|------|---------|------------------------|---------|------------|----------|
| 11:00 | EZ | Jan | Handelsbilanz | k.A. | 15,6 Mrd. | gering |
| 15:00 | US | Mrz | NAHB-Wohnungsmarkindex | 63 | 62 | gering |

Quellen: Bloomberg, Reuters, Helaba Volkswirtschaft/Research ■