



DAX: Dreifachtop?

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

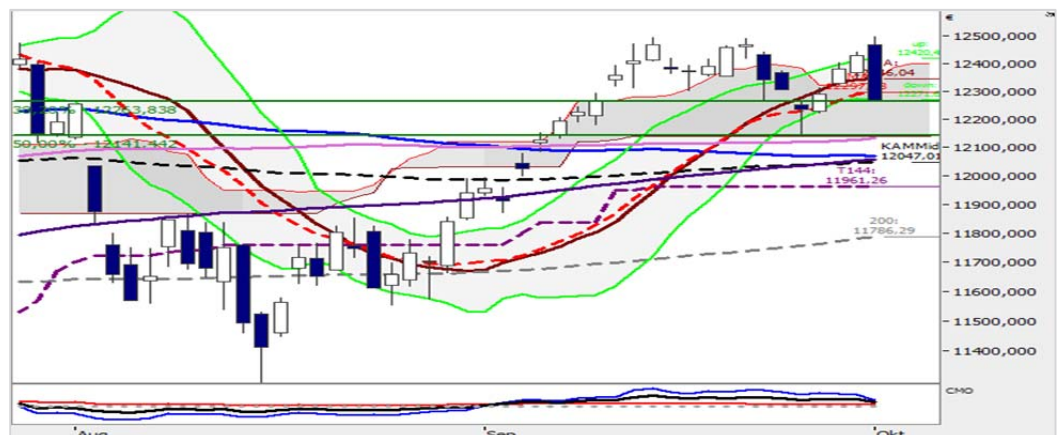
Helaba
Landesbank
Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

Der DAX startete mit Rückenwind in den neuen Handelsmonat, welcher jedoch bereits im Vormittagshandel abebbte. Angesichts enttäuschend ausgefallener US-Konjunkturdaten beschleunigte sich der Abwärtsimpuls am Nachmittag nochmals. Insgesamt wird es spannend zu sehen sein, ob der deutsche Leitindex, nach der überdurchschnittlich guten Performance im September (+3,90 %) in der Lage sein wird, im Oktober weiter zuzulegen. Angesichts verschiedener Unsicherheitsfaktoren, allen voran sind der Handelsstreit zwischen den USA und China und der Brexit zu nennen, sollte dieses Vorhaben schwierig werden. Darüber hinaus könnte auch das Bestreben eines Amtsenthebungsverfahrens gegen US-Präsident Trump eine Rolle spielen. Zwar haben die Demokraten im Repräsentantenhaus die Mehrheit, allerdings müsste der Senat ein Impeachment mit einer Zweidrittelmehrheit absegnen. Das eine solche zustande kommt, scheint unter den aktuellen Rahmenbedingungen eher unwahrscheinlich. Auch China und die Entwicklung in Hongkong stehen im Fokus. Gestern war zu hören, dass die Situation zwischen der Polizei und den Demonstranten eskalierte. Unter anderem wurde ein Demonstrant mit scharfer Munition verletzt. Heute wird der DAX schwächer in den Handel starten. Von welcher Seite Impulse kommen werden bleibt abzuwarten. In den USA steht am Nachmittag der ADP-Beschäftigungsreport auf der Agenda.

Charttechnik

Der **DAX** war nur kurzzeitig in der Lage, sich oberhalb des fraktalen Regressionskanals (12.420) zu halten. Bedingt durch den gestern zügig vollzogenen Rücksetzer und dem damit einhergehenden Unterschreiten verschiedener Unterstützungsmarken wird nochmals das bereits mehrfach bemängelte, fehlende Aufwärts-Momentum deutlich. Auch zeichnet sich die Ausbildung eines Dreifach-Tops zunehmend ab. Insgesamt ist noch von einem Verbleib in der Schiebezone mit den Begrenzungen bei 12.140 und 12.500 Zählern auszugehen, wenngleich ein Ausbruch nach unten mittlerweile wahrscheinlicher geworden ist. Dies obwohl der mittelfristige Trend noch aufwärts gerichtet ist. Der tertiäre Trend, der zur Beurteilung hilfreiche 21-Tagedurchschnitt verläuft bei 12.300 Zählern, droht indes zu kippen. Zu einer Eintrübung des Chartbildes würde es mit einem nachhaltigen Rutsch unter die 12.130er-Marke kommen. Etwas höher ist bereits das Abwärtspotenzial des **S&P 500** zu gewichten. Der Index tauchte zuletzt in eine Cloud ein, gestern wurden zudem die 55-Tagelinie (2.951) sowie eine Strukturprojektion durchbrochen. Da der genannte Durchschnitt bereits nach unten tendiert, fehlt lediglich ein weiterer, unter der für den mittelfristigen Trend relevanten 55-Tagelinie liegender Schlusskurs zur Bestätigung des Richtungswechsels. Die nächsten Kursziele finden sich dann bei 2.924 und 2.908 Zählern.

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.



Quellen: Reuters, Helaba Volkswirtschaft/Research

Marktdaten, Pivot-Punkte, Scoring-Modell

Ausgewählte Aktienindizes und technische Indikatoren

| Index | Close | % chg | % chg 5D | SMA55 | SMA100 | SMA200 | RSI 14 | Voia 10D | 52 W High | 52 W Low |
|---------------|-----------|--------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|----------|-----------|-----------|
| DAX | 12.263,83 | -1,32% | -0,35% | 12.068,30 | 12.130,89 | 11.786,29 | 51,92 | 11,03 | 12.656,05 | 10.279,20 |
| MDAX | 25.658,39 | -0,88% | 0,06% | 25.631,58 | 25.563,97 | 24.877,20 | 47,93 | 10,06 | 26.404,37 | 21.160,71 |
| TecDAX | 2.790,72 | -0,84% | -1,85% | 2.821,94 | 2.833,73 | 2.739,37 | 43,77 | 13,82 | 2.971,04 | 2.375,59 |
| Euro Stoxx 50 | 3.518,25 | -1,43% | -0,39% | 3.448,16 | 3.436,19 | 3.351,66 | 53,40 | 11,80 | 3.588,68 | 2.908,70 |
| FTMIB | 21.927,57 | -0,81% | 0,12% | 21.446,68 | 21.225,20 | 20.804,44 | 54,57 | 10,34 | 22.357,39 | 17.914,03 |
| IBEX | 9.165,90 | -0,85% | 0,52% | 8.953,65 | 9.074,33 | 9.105,63 | 58,75 | 10,73 | 9.588,20 | 8.286,20 |
| CAC40 | 5.597,63 | -1,41% | -0,55% | 5.497,84 | 5.471,20 | 5.318,07 | 52,14 | 12,41 | 5.704,93 | 4.555,99 |
| FTSE | 7.360,32 | -0,65% | 0,94% | 7.327,24 | 7.348,93 | 7.235,43 | 54,31 | 8,88 | 7.727,49 | 6.536,53 |
| Dow Jones | 26.573,04 | -1,28% | -0,88% | 26.621,80 | 26.399,66 | 25.830,16 | 54,16 | 6,06 | 27.398,68 | 21.712,53 |
| S&P 500 | 2.940,25 | -1,23% | -0,89% | 2.951,68 | 2.924,96 | 2.835,97 | 52,30 | 7,35 | 3.027,98 | 2.346,58 |
| TOPIX | 1.594,47 | -0,53% | -1,58% | 1.547,15 | 1.548,08 | 1.566,25 | 60,61 | 10,84 | 1.824,10 | 1.408,89 |
| Shanghai Cmp. | 2.905,19 | -0,92% | -2,41% | 2.913,78 | 2.919,50 | 2.880,59 | 40,70 | 12,17 | 3.288,45 | 2.440,91 |
| Hang Seng | 26.022,33 | -0,27% | -0,98% | 26.652,79 | 27.214,43 | 27.651,78 | 43,27 | 10,68 | 30.280,12 | 24.540,63 |
| KOSPI | 2.041,73 | -1,48% | -1,53% | 2.013,10 | 2.046,00 | 2.100,09 | 60,60 | 11,35 | 2.311,06 | 1.891,81 |

Pivot-Punkte

| | 2.ob. Pivot | 1.ob. Pivot | PIVOT | 1.unt. Pivot | 2.unt. Pivot |
|-----------------|-------------|-------------|----------|--------------|--------------|
| DAX | 12575,10 | 12419,46 | 12341,65 | 12186,01 | 12108,20 |
| TecDAX | 2863,66 | 2827,19 | 2806,28 | 2769,81 | 2748,90 |
| SMI | 10197,35 | 10074,93 | 10001,79 | 9879,37 | 9806,23 |
| CAC 40 | 5742,50 | 5670,06 | 5632,50 | 5560,06 | 5522,50 |
| S&P 500 | 3010,99 | 2975,62 | 2957,16 | 2921,79 | 2903,33 |
| Euro Stoxx 50 | 3612,16 | 3565,20 | 3541,73 | 3494,77 | 3471,30 |
| Dow Jones | 27211,15 | 26892,09 | 26727,16 | 26408,10 | 26243,17 |
| DAX-Future | 12595,00 | 12432,50 | 12323,50 | 12161,00 | 12052,00 |
| Euro-Stoxx-Fut. | 3609,33 | 3560,67 | 3528,33 | 3479,67 | 3447,33 |
| Bund-Future | 174,86 | 174,53 | 173,92 | 173,59 | 172,98 |
| Bobl-Future | 135,85 | 135,75 | 135,59 | 135,49 | 135,33 |
| Schatz-Future | 112,36 | 112,34 | 112,32 | 112,31 | 112,29 |
| T-Bond-Fut. | 164,96 | 163,82 | 162,21 | 161,07 | 159,46 |
| Gilt-Future | 135,38 | 134,94 | 134,12 | 133,68 | 132,86 |

| Marktdaten | 25. Sep. 19 | 26. Sep. 19 | 27. Sep. 19 | 30. Sep. 19 | 1. Okt. 19 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| DAX-Future | 12219,00 | 12270,50 | 12358,50 | 12411,00 | 12270,00 |
| DAX | 12234,18 | 12219,00 | 12380,94 | 12428,08 | 12263,83 |
| MDAX | 25565,31 | 25700,35 | 25833,94 | 25886,93 | 25658,39 |
| TecDAX | 2794,09 | 2815,63 | 2822,69 | 2814,36 | 2790,72 |
| Euro Stoxx 50 | 3513,03 | 3532,18 | 3545,88 | 3569,45 | 3518,25 |
| Dow Jones 30 | 26970,71 | 26891,12 | 26820,25 | 26916,83 | 26573,04 |
| S&P 500 | 2984,87 | 2977,62 | 2961,79 | 2976,74 | 2940,25 |
| Nikkei | 22020,15 | 22048,24 | 21878,90 | 21755,84 | 21885,24 |
| V-DAX | 17,55 | 16,92 | 16,08 | 16,08 | 17,23 |
| Volumen DAX-Future | 116524,00 | 100892,00 | 99859,00 | 87948,00 | 122242,00 |

TA-Scoring-Modell

kurzfristig

| | Höchste Punktzahl | | Tiefste Punktzahl | |
|---|-------------------|--------|-------------------|--------|
| | Wert | Punkte | Wert | Punkte |
| 1 | LHA | 2,99 | FRE | -3,00 |
| 2 | MTX | 1,04 | LIN | -3,01 |
| 3 | ICOV | 1,03 | BAY | -5,95 |
| 4 | HEI | 1,00 | DPW | -5,99 |
| 5 | ADS | 0,99 | FME | -6,02 |

mittelfristig

| | Höchste Punktzahl | | Tiefste Punktzahl | |
|---|-------------------|--------|-------------------|--------|
| | Wert | Punkte | Wert | Punkte |
| 1 | RWE | 10,04 | IFX | -2,99 |
| 2 | DB1 | 10,03 | CON | -3,01 |
| 3 | MRC | 10,03 | DAI | -5,00 |
| 4 | MUV | 10,02 | FRE | -6,00 |
| 5 | DTE | 10,01 | FME | -6,02 |

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

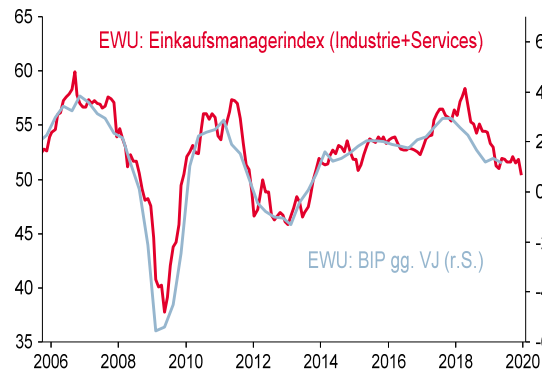
| | |
|----------------------|---|
| Deutsche Bank | Die Deutsche Bank sieht bei ihren Kunden immer mehr Interesse, auch am Samstag mit ihrem Bankberater zu sprechen. Vor gut zweieinhalb Jahren hatte die Bank sogenannte Regionale Beratungszentren eröffnet, über die per Telefon oder Videochat auch samstags sowie früh morgens und abends Beratungsgespräche geführt werden können. Nach anfänglicher Zurückhaltung würden die Kunden inzwischen immer mehr auch Samstagstermine mit ihren Beratern ausmachen, sagte ein Sprecher der Bank. Insgesamt führten die Berater inzwischen 4.000 Beratungsgespräche in der Woche und hätten insgesamt 10.000 Kundenkontakte. (FAZ S. 29) |
| Deutsche Post | Zwei Milliarden Euro, so hat es Post-Chef Frank Appel am Dienstag versprochen, sollen bis 2025 in die Digitalisierung des Bonner Dax-Konzerns fließen. Roboter, die Lagerbestände zählen, Datenpools, die für eine bessere Auslastung von Transportflugzeugen sorgen, Künstliche Intelligenz für optimierte Zustellwege - all dies werde "enorme Produktionsfortschritte" bringen, sagte er. Doch gleichzeitig weckt Appel Zweifel daran, ob er bei Ablauf seines neuen Fünfjahresplans noch im Konzern sein wird. Sämtliche detaillierten Finanzziele, die der 58-Jährige bei seiner Präsentation nannte, reichen nur bis 2022. Seinen vorherigen Strategieplan aus dem Jahr 2014 hatte der Post-Chef damals noch mit präzisen Finanzziele für 2020 verknüpft. Dass Appel jetzt ein Zwischenziel in seine neue Strategie einbaut, dürfte kein Zufall sein: Im Oktober 2022 läuft sein Vorstandsvertrag aus. (Handelsblatt S. 4) |
| ThyssenKrupp | Thyssen-Krupp kämpft um seine Zukunft. Trotzdem fürchteten die Arbeitnehmer zuletzt, der Finanzinvestor und Großaktionär Cevian könnte beim geplanten Verkauf der lukrativen Aufzugsparte eine Sonderdividende fordern. Nun stellt der nordrhein-westfälische Ministerpräsident Armin Laschet klar: "Cevian Capital hat mir gegenüber seinen Verzicht auf die Ausschüttung einer Sonderdividende erklärt." Damit seien die Irritationen der vergangenen Wochen ausgeräumt und neue Perspektiven für die Zukunftsfähigkeit des Unternehmens eröffnet, sagte der CDU-Politiker dem Handelsblatt. Thyssen-Krupp will seine Aufzugsparte teilweise, wahrscheinlich aber sogar komplett verkaufen. Deren Wert liegt laut Finanzkreisen bei 15 bis 20 Milliarden Euro. Laut hochrangigen Konzernkreisen hatte Cevian eine Beteiligung am Verkaufserlös der Aufzugsparte gefordert. Cevian selbst dementiert das. Unstrittig ist dagegen, dass Thyssen-Krupp auf das Geld kaum würde verzichten können. Nach jahrelangem Missmanagement ist das Unternehmen finanziell ausgeblutet. (Handelsblatt S. 21) |
| Commerzbank | "Wir werden nach allem, was sich heute absehen lässt, unseren Millionen privaten Sparern keine Negativzinsen berechnen", sagte Michael Mandel, Privatkundenchef der Commerzbank, in einem Interview. Beim Konzernumbau "geht nicht um ein bisschen Kosmetik, sondern um einen Komplettumbau des Privatkundengeschäfts hin zu einer mobilen Bank mit persönlicher Beratung. 'Mobile first' bedeutet, dass Kunden alle Produkte mobil abschließen können. Zugleich sollen die Erträge steigen - mithilfe Künstlicher Intelligenz und auch einer neuen Preisgestaltung. Das ist das genaue Gegenteil von mutlos. Wir werden die DNA unseres Geschäftsmodells verändern". (Handelsblatt S. 32) |

Weiter auf der nächsten Seite.

Gut zu wissen: Eurozone: Erholungssignale Fehlanzeige

Ralf Umlauf
069/91 32-18 91

Die **Einkaufsmanagerindizes** des Verarbeitenden Gewerbes haben nicht überzeugen können. Die Werte in Italien und Spanien sind im Kontraktionsbereich gesunken und die enttäuschenden Vorabschätzungen in Deutschland und Frankreich wurden im Falle Frankreichs sogar nach unten revidiert. Der deutsche Index liegt mit 41,7 Punkten auf dem niedrigsten Niveau seit Juni 2009. Zwar befinden sich die morgen anstehenden Service-Indizes komfortabel im Expansionsbereich, aufgrund des schwachen Industriesektors liefert das gewichtete Mittel aus Industrie- und Service-PMIs bislang keine Anzeichen für eine Beschleunigung der konjunkturellen Dynamik in Europa (Grafik). Vor diesem Hintergrund dürfte die Europäische Zentralbank an ihrem Vorhaben festhalten, die Geldpolitik zu lockern, zumal die Inflation weiterhin schwach ist.



Der ISM-Index des Industriesektors hat mit dem sechsten Rückgang in Folge ebenfalls enttäuscht. Während Marktteilnehmer auf eine Rückkehr in den Expansionsbereich gehofft, wurde das tiefste Niveau seit zehn Jahren erreicht. Der heute anstehende **ADP-Beschäftigungsreport** sollte indes nicht enttäuschen. Vielmehr halten wir einen soliden Stellenaufbau im September für wahrscheinlich, denn die Erstanträge liegen auf einem sehr niedrigen Niveau und lassen bislang keinen Abschwung erkennen. Insofern sind die Vorgaben für den offiziellen Arbeitsmarktbericht, der am Freitag zur Veröffentlichung ansteht, positiv. Die Arbeitslosenquote liegt bei niedrigen 3,7 % und die Stundenlöhne wachsen mit Jahresraten von mehr als drei Prozent. Von dieser Seite gibt es keinen Grund für die **US-Notenbank**, die Zinsen weiter zu senken. Ähnlich wie bei der Europäischen Zentralbank sind die Währungshüter in den USA bezüglich der geldpolitischen Ausrichtung gespalten. Einige halten weitere Senkungen für sinnvoll, andere nicht. Dies hat sich bei den Leitzinsprojektionen gezeigt, die bei der letzten FOMC-Sitzung Mitte September abgegeben wurden. Der Median der „dot plots“ zeigte eine hauchdünne Mehrheit für ein unverändertes Leitzinsniveau Ende dieses Jahres und für Ende 2020. Festzuhalten ist, dass die zuletzt veröffentlichten Konjunktur- und Preiszahlen uneinheitlich ausfielen und insofern ein weiterer Schritt gerechtfertigt sein könnte.

Heute: Indikatoren und Ereignisse

| Zeit | Land | Periode | Indikator / Ereignis | Konsens | Vorperiode | Einfluss |
|-------|------|---------|---|---------|------------|----------|
| 13:00 | US | KW | MBA-Hypothekenmarktindex | k.A. | -10,1 % | gering |
| 14:00 | US | | Fed-Reden: Barkin, Harker (15:00), Williams (16:50) | | | |
| 14:15 | US | Sep | ADP-Beschäftigungsreport | 140 Tsd | 195 Tsd. | mittel |

Quellen: Bloomberg, Reuters, Helaba Volkswirtschaft/Research ■