

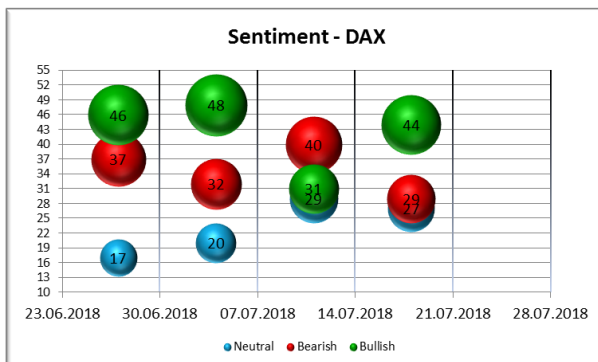
## INHALT

		Seite
▪ Marktkommentar	Sentiment, Konjunktur, Markteinschätzungen, Charttechnik	1
▪ Termin- und Kursübersicht	Wichtige Konjunkturdaten & Märkte im Überblick	4
▪ Rechtliche Hinweise	Disclaimer, Impressum	5

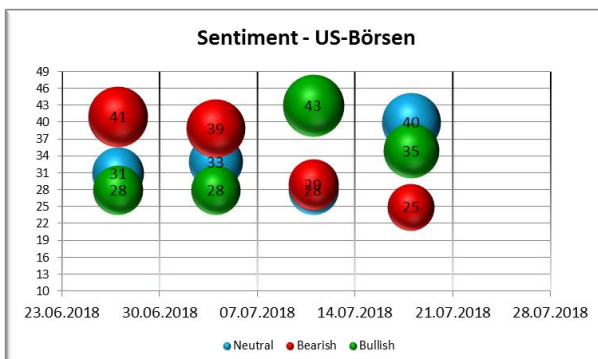
## Market Movers

- **USA/EU:** US-Präsident Donald bezeichnete die EU als Feind und belastet damit das schon angespannte Verhältnis zusätzlich.
- **Großbritannien:** Die jüngsten Pläne für den Brexit bleiben weiter vage und lassen viele Fragen offen

## Marktsentiment



Der Anteil bullischer Anleger steigt in der letzten Cognitrend Umfrage um 13 Prozentpunkte auf 44%. Diese Entwicklung ist eher negativ zu sehen.



Der Anteil bullischer Anleger sinkt in der jüngsten AAll-Umfrage um 9 Prozentpunkte. Die größte Veränderung zeigt sich im Anteil der neutralen Anleger, welcher um auf 40 % ansteigt, dies zeigt die Unentschlossenheit der Marktteilnehmer.

### Konjunktur: USA / Asien / Eurozone / Deutschland

- **US:** Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe sanken in der Woche vom 14. Juli um 8.000 auf 207.000 Anträge (Konsens: 220.000 Anträge, Vorwoche revidiert auf 215.000 Anträge)
- **US:** Importpreise MM sinken im Juni um 0,4% (Konsens: -0,1%)
- **US:** New York Fed Manufacturing Index fällt im Juli von 25,0 auf 22,6 Punkte (Konsens: 22,0 Punkte)
- **US:** Einzelhandelsumsätze MM steigen im Juni wie erwartet um 0,5%
- **US:** Kapazitätsauslastung steigt im Juni von 77,9% auf 78,0% (Konsens: 78,3%)
- **US:** NAHB Häusermarkt Index bleibt im Juli wie erwartet unverändert bei 68 Punkten
- **US:** Philadelphia Fed Index steigt im Juli von 19,9 auf 25,7 Punkte (Konsens: 20,8 Punkte)
  
- **CN:** Der Handelsüberschuss mit den USA stieg im Juni auf einen Rekordwert von 29 Mrd. USD
- **CN:** BIP Wachstum Q2/2018 YY wie erwartet bei +6,7%
- **JP:** Handelsbilanzüberschuss liegt im Juni bei 721,4 Mrd. Yen (Konsens: 534,2 Mrd. Yen)
  
- **EU:** Inflation (HVPI) YY liegt im Juni wie erwartet bei 2,0%
- **IT:** Inflation (EU-Norm) YY liegt im Juni bei 1,4% (Konsens: +1,5%)
  
- **DE:** Kfz-Zulassungen YY steigen im Juni um 4,2%

### International Risk Map



**Potentiell risikobehaftete Länder/Regionen für Entwicklung an internationalen Börsen:** China, Naher Osten (Türkei, Syrien, Saudi Arabien, Iran), Nordkorea

### Streiflicht

Die wachsenden politischen Risiken haben nach übereinstimmenden Meldungen mehrerer Presseorgane Bundesbankpräsident Jens Weidmann dazu veranlasst, eine Warnung an die deutsche Bundesregierung zu richten. Demnach soll er bei einer Kabinettsitzung vor allem auf die protektionistische Handelspolitik Donald Trumps verwiesen und damit zugleich die deutliche Korrektur der zuvor noch sehr optimistischen Wachstumsprognose der Bundesbank für dieses Jahr von 2,5% auf nur noch 2,0% begründet haben.

Dies ist zwar noch kein Grund für hektische oder überstürzte Maßnahmen. Gleichwohl ist das Risiko für eine stärkere Eintrübung des Konjunkturausblicks hoch. Für diesen Fall solle sich die Regierung nach Ansicht Weidmanns bereithalten, da die EZB angesichts des extrem niedrigen Zinsniveaus nur wenige Möglichkeiten habe, gegen einen neuen Abschwung effektiv vorzugehen.

### Technische Analyse - ATX

- **Rückblick:** „Nach oben muss der ATX weiterhin die Marke von 3.300 Punkten nachhaltig überwinden, das Kursziel läge dann etwa bei 3.350/3.370 Punkten. Nach unten muss sich der Boden im Bereich zwischen 3.225 und 3.200 Punkten als traghaft erweisen. Sollte dieser nach unten durchbrochen werden, läge das erste Kursziel bei etwa 3.150 Punkten. Aufgrund der uneinheitlichen Indikatoren ist eine kurzfristig eine Seitwärtsbewegung zwischen 3.300 und 3.200 Punkten wahrscheinlich.“
- Der ATX bewegte sich in dieser Woche in Trippelschritten weiter aufwärts und versuchte, die Marke von 3.300 Punkten zu überwinden. Hier ging den Bullen etwas die Luft aus und der ATX bewegte sich die meiste Zeit um diese Marke.



- Am Donnerstag schloss der ATX bei 3.302,07 Punkten
- Indikatoren: Das Kaufsignal im MACD besitzt weiter seine Gültigkeit und die Slow Stochastic hat auf hohem Niveau ein neues ausgebildet.
- Widerstände: 3.350, 3.370 und 3.400 Punkte
- Unterstützungen: 3.250, 3.225, 3.200 und 3.100 Punkte
- **Fazit:** Hält die freundliche Stimmung im ATX weiter an, stehen die Chancen gut, dass die 3.300'er Marke nachhaltig überwunden werden kann. Luft hätte der ATX dann bis

3.400 Punkte. Prallt er jedoch am Widerstand ab, ist er bei 3.250 und 3.225 Punkten gut abgesichert.

### Technische Analyse – Euro STOXX 50

- **Rückblick:** Anfang April (KW14/2018) schrieben wir über die Aussichten beim Euro STOXX 50: „Sollte die Unterstützung von 3.300 Punkten nachhaltig unterschritten werden, liegt Abwärtspotential bis zum Bereich zwischen 3.200 und 3.100 Punkten vor. Am unteren Ende dieser Range befindet sich auch die langfristige Aufwärtstrendlinie. Sollte der Euro STOXX 50 weiterhin Stärke beweisen und die Marke von 3.450 Punkten nachhaltig überwinden, liege das nächste Kursziel im Bereich von etwa 3.550 bis 3.600 Punkten.“



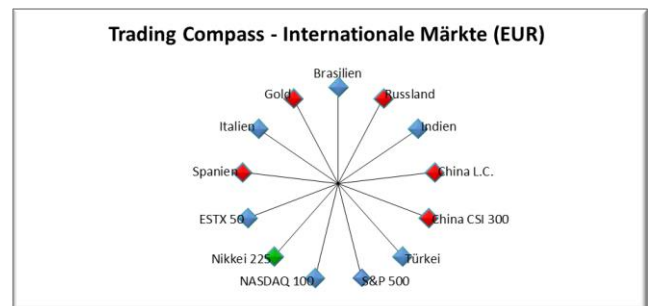
- Der Euro STOXX 50 bewies wie erwartet Stärke und erreichte unser Kursziel von 3.600 Punkten Mitte Mai. Diese Marke erwies sich jedoch dann als ein nicht überwindbarer Widerstand. Die Kurse prallten ab und der Euro STOXX 50 Index fiel anschließend bis auf 3.350 Punkte. Hier drehte der Blue Chip Index der Eurozone und lief Richtung 3.500 Punkte.
- Am Donnerstag schloss der Euro STOXX 50 bei 3.471,64 Punkten
- Indikatoren (Wochenbasis): Sowohl der MACD als auch die Slow Stochastic sind aktuell als neutral einzustufen.

**Fazit:** Nachdem der Euro STOXX 50 Index an der 3.600'er Marke vorerst gescheitert ist, hat sich ein kurzfristiger

Abwärtstrend etabliert. Mit Blick auf die Indikatoren sollte der Index zunächst weiter seitwärts laufen. Die Handelsspanne liegt zwischen 3.300 und 3.600 Punkten. Sollte er jedoch wider Erwarten nach oben bzw. unten ausbrechen, hätte die Kursbewegung jeweils ein Potenzial von 300 Punkten.

### Trading Compass für die kommende Börsenwoche

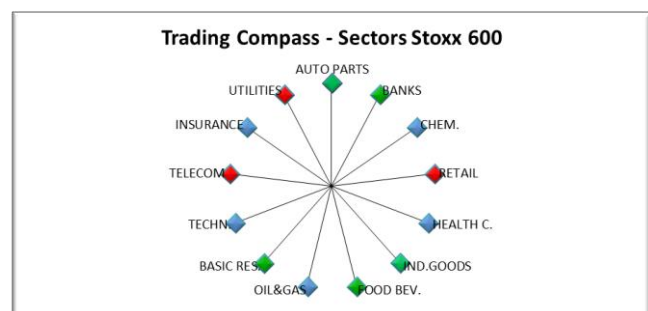
An den internationalen Börsen zeigt sich ein gemischtes Bild. Viele der Indices konsolidieren oder sind neutral. Es bieten sich so gut wie keine Einstiegsmöglichkeiten.



#### Legende:



Bei den europäischen Sektoren findet derzeit eine Rotation statt und es bieten sich immer wieder Kaufgelegenheiten.



#### Legende:



### Wichtige Termine in KW 30

#### Montag, 23. Juli 2018

12:00 Deutschland Deutschlands Bundesbank Monatsbericht  
 14:30 USA Chicago Fed nationaler Aktivitätsindex  
 16:00 Euro Zone Verbrauchervertrauen

#### Dienstag, 24. Juli 2018

07:00 Japan Führender Wirtschaftsindex  
 08:45 Frankreich Geschäftsklima  
 09:00 Frankreich Markt PMI Gesamtindex  
 09:30 Deutschland Markt PMI Gesamtindex  
 10:00 Euro Zone Markt PMI Gesamtindex  
 12:00 Italien Handelsbilanz  
 14:55 USA Redbook Index  
 15:00 USA Immobilienpreisindex  
 15:45 USA Markt PMI Gesamtindex  
 16:00 USA Richmond Fed Produktionsindex  
 22:30 USA API wöchentlicher Rohöllagerbestand

#### Mittwoch, 25. Juli 2018

08:45 Frankreich Erzeugerpreisindex  
 10:00 Deutschland ifo - Geschäftsklimaindex  
 13:00 USA MBA Hypothekenanträge

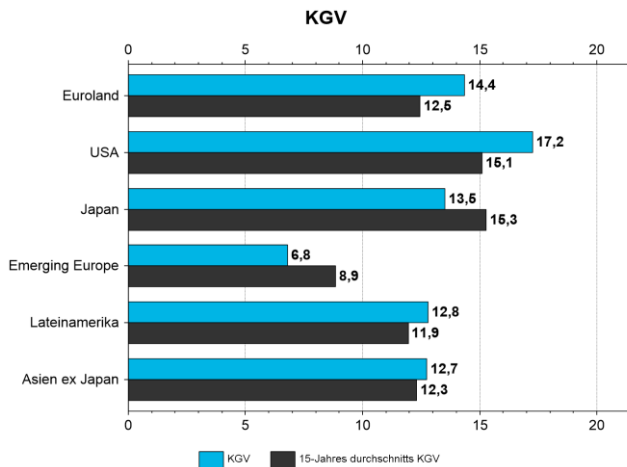
#### Donnerstag, 26. Juli 2018

08:00 Deutschland GfK Verbrauchervertrauen  
 08:45 Frankreich Verbrauchervertrauen  
 09:00 Spanien Arbeitslosenquote  
 10:00 Italien Konjunkturoptimismus  
 10:00 Italien Konsumklima  
 13:45 Euro Zone EZB Zinssatzentscheidung  
 14:30 USA Erstanträge Arbeitslosenunterstützung  
 14:30 USA Warenhandelsbilanz  
 14:30 Euro Zone EZB Statement und Pressekonferenz  
 16:30 USA EIA Änderung des Erdgaslagerbestandes  
 17:00 USA Kansas Fed Herstellung Aktivität

#### Freitag, 27. Juli 2018

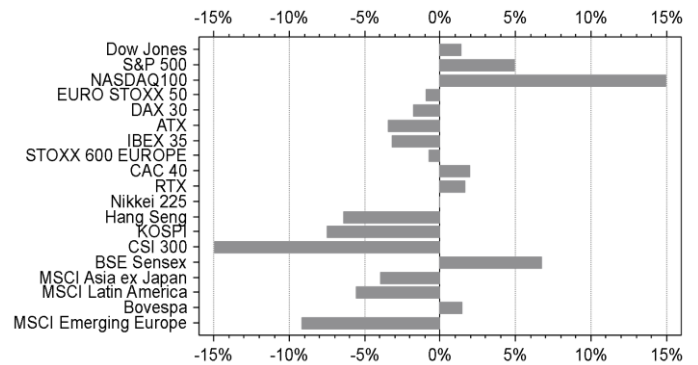
01:30 Japan Tokio Verbraucherpreisindex  
 07:30 Frankreich Bruttoinlandsprodukt  
 09:00 Spanien Einzelhandelsumsätze  
 10:00 Italien Erzeugerpreisindex  
 14:30 USA Kernaussagen für persönlichen Konsum  
 14:30 USA Bruttoinlandsprodukt  
 16:00 USA Reuters/Uni Michigan Verbrauchervertrauen  
 19:00 USA Baker Hughes Plattform-Zählung

### Bewertung internationaler Aktienmärkte



### Kursübersicht

#### Veränderung YTD



#### Zinsen

	Stand 19.07.2018	Veränderung zu -1Y (Absolut)
Fed Funds (Ref.Zins)	2	0,75
Treasury Notes 10J	2,85	0,5792
EZB (Ref.Zins)	0	0
Bund 2 J	-0,647	-0,006
Bund 10 J	0,269	-0,172

#### Commodities

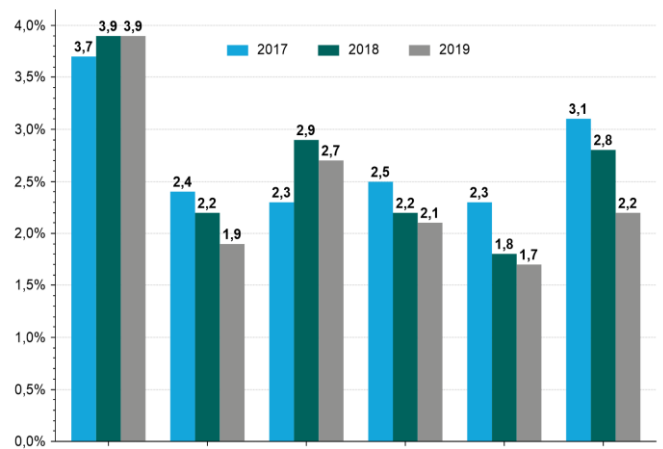
	Stand 19.07.2018	Veränderung zu -1Y (Prozentual)
Rohöl	69,42	47,39
Kupfer	6.039,50	1,86
Gold	1.217,45	-1,99
Silber	15,29	-6,05
Platin	802,30	-13,36

#### Devisen

	Stand 19.07.2018	Veränderung zu -1Y (Prozentual)
EUR/USD	1,1612	0,81603
EUR/CHF	1,1628	5,79
EUR/GBP	0,8931	1,13
EUR/JPY	131,1052	1,9

#### Entwickelte Volkswirtschaften

##### Wirtschaftswachstum



Quelle: Thomson Reuters Datastream - IWF - Consorsbank

### DISCLAIMER UND IMPRESSUM

Der "Märkte im Blickpunkt Newsletter" ist ein Infoservice der BNP Paribas S.A. Niederlassung Österreich  
Elisabethstraße 22  
A-5020 Salzburg  
Telefon: +43 (0)50 5022 – 222  
Fax: +43 (0)50 5022 – 499  
Erscheinungsweise: wöchentlich  
Bezug: kostenfreies Abonnement  
(Anmeldung unter [www.hellobank.at](http://www.hellobank.at))

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland und BNP Paribas S.A. Niederlassung Österreich übernehmen keine Haftung für bereitgestellte Handelsanregungen. Diese stellen in keiner Weise einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung und keine Anlageberatung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder anderweitige Informationen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Finanzprodukten dar. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Jedenfalls wird die Haftung für leicht fahrlässig verursachte Schäden ausgeschlossen.

Die Redaktion bezieht Informationen aus Quellen, die sie als vertrauenswürdig erachtet. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen kann gleichwohl nicht übernommen werden. Leser, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln in vollem Umfang auf eigene Gefahr und auf eigenes Risiko. BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland und BNP Paribas S.A. Niederlassung Österreich übernehmen keine Haftung für die erteilten Informationen. Insbesondere weisen wir hierbei auf die bei Geschäften mit Optionsscheinen, Derivaten und derivativen Finanzinstrumenten besonders hohen Risiken hin. Der Handel mit Optionsscheinen bzw. Derivaten ist ein Finanztermingeschäft. Den erheblichen Chancen stehen entsprechende Risiken bis hin zum Totalverlust gegenüber. Für deutsche Verbraucher gilt weiteres: Nur Verbraucher, die gem. § 37d WpHG die bei Banken und Sparkassen ausliegende Broschüre "Basisinformationen über Finanztermingeschäfte" gelesen und verstanden hat sowie das Formular "Wichtige Information über die Verlustrisiken bei Finanztermingeschäften" gelesen und unterschrieben haben, sind berechtigt, am Handel mit Optionsscheinen und sonstigen Finanztermingeschäften teilzunehmen. Der Kunde handelt gleichwohl auf eigenes Risiko und auf eigene Gefahr. Performanceergebnisse der Vergangenheit sollten zu Ihrer Information dienen, lassen jedoch keine Rückschlüsse auf künftige Entwicklungen zu.

§ 13b Haftung für höhere Gewalt BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland und BNP Paribas S.A. Niederlassung Österreich haften nicht für Schäden, die durch höhere Gewalt, Aufruhr, Kriegs und Naturereignisse oder durch sonstige von ihr nicht zu vertretende Vorkommnisse (z.B. Streik, Aussperrung, Verkehrsstörung, Verfügungen von hoher Hand im In- oder Ausland) eintreten.

BNP Paribas S.A. Niederlassung Österreich  
Anschrift: Elisabethstraße 22, 5020 Salzburg  
Rechtsform: Société anonyme (S.A.)  
Firmenbuchnummer Zweigniederlassung: 468119k  
Firmenbuchgericht: Handelsgericht Wien  
Gesellschafter (beteiligte Personen): Der Medieninhaber ist eine Zweigniederlassung der BNP Paribas S.A.

### URHEBERRECHSHINWEIS

#### Herausgeber (V.i.S.d.P.)

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland ■ Bahnhofstr. 55 ■ 90402 Nürnberg ■ HRB Nürnberg 31129  
Ust. IdNr. DE191528929 ■ Fon +49 (0) 911/369-30 00 ■ Fax (0) 911/369-10 00 ■ [info@consorsbank.de](mailto:info@consorsbank.de) ■ [www.consorsbank.de](http://www.consorsbank.de)

#### Sitz der Hauptniederlassung:

BNP Paribas S.A.: 16, boulevard des Italiens ■ 75009 Paris ■ Frankreich ■ Registergericht: R.C.S.: 662 042 449  
Président du Conseil d'Administration (Präsident des Verwaltungsrates): Jean Lemierre  
Directeur Général (Generaldirektor): Jean-Laurent Bonnafé