

## LETZTE NACHRICHTEN

### Welt

#### Handelskonflikt USA-China: „Too good to be true!“

Zweifel am entspannteren Status im Handelskonflikt USA/China belasteten die Aktienmärkte in Asien. Marktteilnehmer brachten Skepsis zum Ausdruck, da der Zeitraum von 90 Tagen für die Lösung der komplexen Probleme eng sei. Der Markt erwarte mehr Details und Zeichen des Fortschritts der Verhandlungen.

Negativ

### USD

#### Trump zum Handelskonflikt mit China

Die Beziehungen zu China hätten einen großen Sprung nach vorn gemacht! Die Volksrepublik hätte viel zu gewinnen, wenn ein Deal abgeschlossen würde. Die US-Landwirte würden ein sehr großer Nutznießer sein. Finanzminister Steven Mnuchin zeigte sich zuversichtlich ob des Abschlusses eines Abkommens. Der Handelsbeauftragte Lightizer wird für Trump die Verhandlungen führen. Er ist Pragmatiker im Vergleich zu Dogmatikern wie Navarro.

Klingt gut ...

### EUR

#### Italien: Klartext der Finanzminister der Eurozone

Die Finanzminister der Eurozone haben Rom zum Schuldenabbau aufgefordert. Der italienische Haushaltsentwurf für 2019 verstoße gegen die EU-Regeln. Daher werde Rom vorgeschlagen, Schritte einzuleiten, um die Regeln wieder zu respektieren.

Richtig!

#### Fortschritte bei Reform der Eurozone


Laut Finanzminister Scholz haben sich die Finanzminister der Eurozone auf Reformen geeinigt. Man sei voran gekommen.

Positiv

## TECHNIK UND BIAS

	NEW YORK	FAR EAST	UNTERSTÜTZUNG			WIDERSTAND			BIAS
EUR-USD	1.1339 - 1.1363	1.1350 - 1.1388	1.1300	1.1250	1.1200	1.1400	1.1430	1.1470	Neutral
EUR-JPY	128.88 - 129.06	128.62 - 129.05	128.40	128.00	127.70	129.60	129.80	130.00	Neutral
USD-JPY	113.52 - 113.71	113.06 - 113.66	113.00	112.80	112.50	114.00	114.20	114.50	Neutral
EUR-CHF	1.1325 - 1.1334	1.1329 - 1.1339	1.1260	1.1240	1.1220	1.1370	1.1400	1.1420	Neutral
EUR-GBP	0.8902 - 0.8925	0.8920 - 0.8940	0.8850	0.8820	0.8800	0.8940	0.8960	0.8980	Neutral

## DAX-BÖRSENAMPEL

-  Ab 11.050 Punkten
-  Ab 11.050 Punkten
-  **Aktuell**

## MÄRKTE

DAX	11.465,46	+208,22
EURO STOXX50	3.214,99	+41,86
Dow Jones	25.826,43	+287,97
Nikkei	22.036,05	-538,71
Brent	60,02	+2,46
Gold	1.237,80	+11,18
Silber	14,50	+0,13

## TV-TERMINE



[MONEY.DE](http://MONEY.DE)

## Skepsis dominiert an Märkten – „Brexit will take center stage“ (FH)

Der Euro eröffnet heute gegenüber dem USD bei 1.1383 (07:31 Uhr), nachdem der Tiefstkurs der letzten 24 Handelsstunden bei 1.1318 im europäischen Geschäft markiert wurde. Der USD stellt sich gegenüber dem JPY auf 113.08. In der Folge notiert EUR-JPY bei 128.75. EUR-CHF oszilliert bei 1.1337.

Nach einem kurzen Aufflackern des Optimismus an den Finanzmärkten ob der Entspannung im US-Handelskonflikt mit China und ob der Annäherung der italienischen Regierung an Realitäten nimmt Skepsis bezüglich der Situation USA-China zu. Die Märkte waren in der Vergangenheit Agonie gewohnt und wollen offensichtlich trotz veränderter Sachlage an alten Hüten festhalten.

Zweifel am entspannteren Status im Handelskonflikt USA/China belasteten die Aktienmärkte in Asien. Marktteilnehmer brachten Skepsis zum Ausdruck, da der Zeitraum von 90 Tagen für die Lösung der komplexen Probleme eng sei. Der Markt erwarte mehr Details und Zeichen des Fortschritts der Verhandlungen.

Verbale Zeichen gab es dabei durchaus zu vermelden. US-Präsident Trump wurde deutlich: Die Beziehungen zu China hätten einen großen Sprung nach vorn gemacht. Die Volksrepublik hätte viel zu gewinnen, wenn ein Deal abgeschlossen würde. Die US-Landwirte würden ein sehr großer Nutznießer sein.

Auch Finanzminister Steven Mnuchin zeigte sich zuversichtlich ob des Abschlusses eines Abkommens.

Der Handelsbeauftragte Lightizer wird für Trump die Verhandlungen führen. Er ist Pragmatiker im Vergleich zu Dogmatikern wie Navarro. Dieser Tatsache ist sehr ermutigend. Wäre die Wahl auf einen Dogmatiker gefallen, wäre Skepsis berechtigter.

Wir haben an dieser Stelle gestern die Katalysatoren für die Entspannung zwischen USA und China aufgenommen. Es handelt sich um stringente Einflüßfakoren für den Verlauf der weiteren US-Konjunktur- und Strukturlage. Daneben gibt es einen weiteren Aspekt von erheblicher Tragweite. Das G-20 Treffen verdeutlichte, dass die

## KONTAKT



FOLKER HELLMeyer  
TELEFON 0421 54 87 40-12  
E-MAIL  
[folker.hellmeyer@solvecon-invest.de](mailto:folker.hellmeyer@solvecon-invest.de)



CHRISTIAN BUNTROCK  
TELEFON 0421 54 87 40-13  
E-MAIL  
[christian.buntrock@solvecon-invest.de](mailto:christian.buntrock@solvecon-invest.de)

Politik der USA das Risiko einer Selbstisolierung in sich trägt. Professionelle Kontakte mit den USA waren ausgeprägt, weil erforderlich, mehr aber auch nicht. Kann das im Interesse einer Hegemonialmacht sein?

Der Bedeutung halber wiederholen wir an dieser Stelle noch einmal die Katalysatoren für die Entspannung zwischen USA und China:

Der Blick auf die Katalysatoren dieser Einigungen:

- Die global vernetzte Wirtschaft (Komplexität) mit „just in time“-Lieferketten erfordert internationale Kooperation der unterschiedlichen politischen Räume, da es keine nationalstaatlichen autarken Wirtschaftsräume mehr gibt.
- Die disruptive US-Politik hat sukzessive die ausgesprochen gute Basis der Weltwirtschaft zu Jahresbeginn 2018 erodiert und zuletzt Bremseffekte in der US-Wirtschaft zur Folge gehabt. Der Grenznutzen dieser US-Politik ist erreicht.
- Die US-Unternehmerverbände und US-Unternehmen haben sich zuletzt verstärkt gegen die US-Handelspolitik gestellt und deutlich gemacht, dass die US-Wirtschaft unter den Folgen perspektivisch nicht Boden gut machen würde, sondern Boden verlieren würde.
- China hat sich unter dem aufgebauten Druck weiter geöffnet als man es zu Jahresbeginn unterstellen konnte (z. B. BMW-Werk mit 75% Anteil BMW in China, Allianz-Versicherung). Der Rest der Welt profitiert von dem US-Druck auf China, lediglich bisher die USA nicht wegen des bilateralen Handelskonflikts.
- Die disruptive US-Politik hat im Rest der Welt zu einer Bereitschaft geführt, begründete US-Kritikpunkte aufzunehmen und Veränderungsprozesse einzuleiten (u.a. WTO, Status China).

Das Thema Brexit wird in den kommenden Tagen die Gazetten und Befindlichkeiten beeinflussen.

Großbritanniens Brexit-Minister Barclay warnt vor eine Phase der Ungewissheit, sollte das Parlament den zwischen Premierministerin May und der EU ausgehandelten Austrittsvertrag ablehnen. Auf die Frage, was passieren werde, falls die Abgeordneten den Vertrag mit der EU ablehnten, sagte Barclay : „Die ehrliche Antwort lautet: Es ist unklar. Gewiss sei jedoch, dass ein Votum gegen den Vertrag für Unternehmen und Arbeitsplätze Unsicherheit bedeuten werde. Dennoch werde es schwierig werden, genug Unterstützer für den Vertrag zu finden.“

Damit haben wir den Ausgangspunkt. Welche Optionen sind vor dem aktuellen Kenntnisstand realistisch? Fakt ist, dass alle verantwortlichen Parteien einen unregulierten Brexit verhindern wollen.

Es ergeben sich folgende Möglichkeiten:

1. Der Austrittsvertrag wird angenommen - Wahrscheinlichkeit: Gering
2. Der Austrittsvertrag wird abgelehnt - Wahrscheinlichkeit: Hoch
  - a) Konsequenz unregulierter Brexit - Wahrscheinlichkeit: Gering
  - b) Nachverhandlungen mit EU an „soft spots“ mit erneuter Abstimmung – Wahrscheinlichkeit: Möglich, Erfolg in 2. Abstimmung unsicher
  - c) Extension von Artikel 50 und 2. Referendum bei problematischen innenpolitischen Verhältnissen (Möglichkeit: Misstrauensvotum, neue Regierung, Neuwahlen) - Wahrscheinlichkeit: Möglich

Fazit:

Die normative Kraft des Faktischen impliziert, dass der unkontrollierte Brexit nicht stattfindet, da alle Parteien dieses Chaos für das eigene Land verhindern wollen. Damit sind die Optionen 2 b) und 2 c) offen, die selbstverständlich das großzügige Einverständnis der EU wegen der damit einhergehenden Zeitabläufe erfordern würden. Die Bereitschaft unterstellen wir seitens der EU trotz des Mangels an Professionalität (und diverser Beleidigungen, u.a. Johnson) seitens LondOns seit dem Sommer 2016.

Zu den Datenveröffentlichungen der letzten 24 Stunden:

Der Markit PMI der Eurozone für den verarbeitenden Sektor stellte sich auf 51,8 nach 51,5 Punkten im finalen Wert – Positiv

Der Markit PMI der USA für den verarbeitenden Sektor stellte sich auf 55,3 nach 55,4 Punkten im finalen Wert – Neutral

Der ISM Manufacturing PMI legte per November von 57,7 auf 59,3 Punkte zu – Positiv

Die US-Bauausgaben sanken per Oktober um 0,1% (Prognose +0,4%) – Negativ

Der US-Kfz-Absatz stellte sich per November auf 17,20 nach zuvor 17,57 Mio. Kfz – Negativ

Zusammenfassend ergibt sich ein Szenario, das eine neutrale Haltung in dem Währungspaar EUR-USD favorisiert. Ein Ausbruch aus der Bandbreite 1.1200 – 1.1400 eröffnet neue Chancen.

Viel Erfolg!

# FOREX-REPORT

4. DEZEMBER 2018

LAND-	TITEL	DATUM	ZULETZT	KONSENSUS	ZEIT	BEWERTUNG	BEDEUTUNG
EUR	Erzeugerpreise (M/J)	Oktober	0,5%/4,5%	0,5%/4,5%	11.00	Hohes, aber bekanntes Fahrwasser.	Gering
USD	ISM New York Business Conditions Index	November	69,8	-,-	15.45	Keine Prognose verfügbar.	Mittel

## DISCLAIMER

### Wichtige Hinweise

Der Forex-Report ist eine unverbindliche Marketingmitteilung der SOLVECON INVEST GMBH, 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 SOLVECON INVEST GMBH und dem jeweiligen Empfänger zustande.

Die im Forex-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 Forex-Report Einschätzungen, Statements, Meinungen oder Prognosen abgegeben werden, handelt es sich jeweils lediglich um die persönliche und unverbindliche Auffassung der Verfasser des Forex-Reports, die in dem Forex-Report als Ansprechpartner benannt werden.

Die im Forex-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 Forex-Report kann zudem naturgemäß die individuellen Anlagemöglichkeiten, -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 Forex-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

SOLVECON INVEST GMBH  
Otto-Lilienthal-Straße 20 · 28199 Bremen  
TELEFON 0421 5487 40-10  
TELEFAX 0421 54 87 40-69  
E-MAIL [info@solvecon-invest.de](mailto:info@solvecon-invest.de)

GESCHÄFTSFÜHRUNG Thorsten Müller  
SITZ Bremen  
HANDELSREGISTER  
Amtsgericht Bremen · HRB32768

[www.solvecon-invest.de](http://www.solvecon-invest.de)