



Autor:

Ralf Umlauf

Tel.: 0 69/91 32-2388

research@helaba.de

Sales:

Aktien- und Anlageprodukte

0 69/91 32-31 49

Eurex Futures Options Desk

0 69/91 32-18 33

	Indikation	Unterstützungen	Widerstände	Handelsbreite
DAX	6.445	6.353 / 6.285	6.550 / 6.684	6.330 / 6.550
EuroStoxx 50	2.200	2.117 / 2.063	2.286 / 2.354	2.117 / 2.260

- **Griechenland: Expertenregierung mit breiter Parlamentsunterstützung geplant.**
- **Italien: Herabstufungen von 26 Banken durch Moody's.**

Zunächst stehen die BIP-Daten des ersten Quartals im Mittelpunkt des Interesses. Deutschland dürfte sich im europäischen Vergleich dank der zuletzt erfreulichen Produktions- und Exportzahlen positiv abheben. Ein kleines Plus scheint nach dem Minus im vierten Quartal 2011 möglich und so sollte die Rezession vermieden werden. Frankreich hat soeben für das erste Quartal Stagnation gemeldet und Italien wird vermutlich einen deutlichen Rücksetzer bekanntgeben und sich somit in der Rezession befinden. Dies ist auch die Erwartung für die Eurozone, denn Spanien hat bereits das zweite Quartalsminus in Folge gemeldet, und daher kann offiziell von Rezession in Europa gesprochen werden.

Ähnlich divergent dürften die Marktteilnehmer die konjunkturellen Perspektiven Deutschlands und der Eurozone bewerten. Die Sentix-Umfrage für die Eurozone sackte zuletzt deutlich ab, womit die befragten Akteure an den Finanzmärkten den Problemen der Peripherieländer Rechnung trugen. Insofern sind die Vorgaben für den ZEW-Saldo der Konjunkturerwartungen, der ebenfalls unter Marktteilnehmern erhoben wird, negativ. Allerdings sollte der Rückgang nicht so groß ausfallen wie auf europäischer Ebene, denn zuletzt waren es gerade die realen deutschen Konjunkturdaten, die deutlich positiv überrascht haben. Erste Stimmungswerte des laufenden Monats stehen auch in den USA im Kalender. Der Empire-State-Index der Industrie in der Region New York wird leicht erholt erwartet und damit würde die Erwartung einer anhaltenden US-Expansion unterstützt. Die Aufmerksamkeit wird sich gleichermaßen auf die Einzelhandelsumsätze des Monats April richten. Ein moderates Plus scheint möglich, wenngleich die Preisentwicklung an den Tankstellen für nominale Umsatzeinbußen gesorgt haben dürfte. Wachstumssorgen sollten aber generell nicht aufkommen. Gegenüber den Wirtschaftsdaten wird die Inflationsentwicklung in den Hintergrund treten. Bereits in der letzten Woche zeichnete sich mit den Import- und Erzeugerpreisen ein nachlassender Preisdruck ab. Auf der Verbraucherebene wird sich dies bestätigen. Im Monatsvergleich ist ein Rückgang des Preisindex nicht ausgeschlossen. Auch ohne diesen sinkt die Jahresrate weiter und so ist Inflation derzeit nicht das drängendste Thema.

	Vortag	%
DAX	6.451,97	-1,94%
DAX L.	6.457,79	-1,49%
Stoxx 50	2.324,55	-1,58%
Dow	12.695,35	-0,98%
Nasdaq	2.902,58	-1,06%
S&P 500	1.338,35	-1,11%
Nikkei	8.899,56	-0,83%
Öl (Brent)	111,49	-1,25%
EUR-USD	1,2825	-0,70%



relativ robuste US-Konjunkturdaten werden unseres Erachtens kaum ausreichen, um den Aktienmärkten eine Erholung zu beschern.

Aktienmärkte: Deutliche Verluste musste der deutsche Leitindex gestern hinnehmen, da die Verunsicherung im Zusammenhang mit der politischen Lage in Athen eher zunahm, als dass sich eine Lösung abzeichnete. Eine Allparteienregierung würde wohl kaum das Vertrauen der Finanzmärkte herstellen. Auch Neuwahlen wären Grund für weitere Besorgnis. Einen Königsweg gibt es wohl nicht. Technisch sind zudem Risiken vorhanden. Mit einem Rutsch unter 6.400 Punkte eröffnet sich Raum bis 6.220/70. Weitere Tiefs finden sich bei 6.063 und 5.987. Auch

Wichtige Wirtschaftsdaten

Zeit	Land	Periode	Indikator / Ereignis	Konsens	Vorperiode	Einfluss
8:00	DE	Q1	Bruttoinlandsprodukt, erste Schätzung	+0,1 % VQ	-0,2 %	hoch
10:00	IT	Q1	Bruttoinlandsprodukt, erste Schätzung	-0,7 % VQ	-0,7 %	hoch
11:00	EZ	Q1	Bruttoinlandsprodukt, erste Schätzung	-0,2 % VQ	-0,3 %	hoch
11:00	DE	Mai	ZEW-Saldo der Konjunkturerwartungen	19,0	23,4	hoch
			ZEW-Saldo der Lagebeurteilungen	39,0	40,7	
14:30	US	Apr	Verbraucherpreise	0,0 % VM	+0,3 %	mittel
				+2,3 % VJ	+2,7 %	
14:30	US	Mai	Empire-State-Index	9,5	6,56	hoch
14:30	US	Apr	Einzelhandelsumsatz	+0,2 % VM	+0,8 %	mittel
16.00	US	Mai	NAHB-Wohnungsmarkindex	26	25	mittel

Pressemeldungen

Metro	Der Vorstandsvorsitzende Koch will keine Kompromisse eingehen, sieht derweil noch keine Trendwende aber erste Erfolge seiner neuen Strategie. (FAZ)
Siemens	Siemens arbeitet weiter daran die Lampen- und Lichttochter Osram an die Börsen zu bringen. Auch ein Plan B in Form eines Spin-offs ist in der Diskussion. (FTD)
Continental	Milliardeninvestitionen des Autozulieferers sollen die Ausweitung der Produktion sicherstellen. (Handelsblatt)
Celesio	Die Einführung einer komplexen SAP-Software hat bei der Tochter Doc Morris zu einem Lieferstau geführt und sorgt im Verkaufsprozess der Arzneimitteltochter für Unruhe. (FTD)
Bosch	Eine Erholung der Solarbranche ist nach Ansicht von Aleo Solar, an der Bosch über 90 % hält, in weiter Ferne. Man rechnet mit weiter fallenden Preisen und „roten Zahlen“. (FTD)

Marktdaten

	Datum	2.ob. Pivot	1.ob. Pivot	PIVOT	1.unt. Pivot	2.unt. Pivot
DAX	15. Mai 12	6575,62	6513,79	6459,04	6397,21	6342,46
Tec DAX	15. Mai 12	788,37	780,05	774,36	766,04	760,35
SMI	15. Mai 12	5935,71	5905,69	5881,95	5851,93	5828,19
CAC 40	15. Mai 12	3124,23	3091,11	3065,04	3031,92	3005,85
S&P 500	15. Mai 12	1357,62	1347,98	1342,30	1332,66	1326,98
EuroStoxx50	15. Mai 12	2255,02	2228,48	2207,82	2181,28	2160,62
Dow Jones	15. Mai 12	12882,61	12788,98	12725,23	12631,60	12567,85
DAX-Future	15. Mai 12	6589,33	6528,67	6467,33	6406,67	6345,33
EuroStoxx-Fut.	15. Mai 12	2232,67	2207,33	2184,67	2159,33	2136,67
Bund-Future	15. Mai 12	144,09	143,74	143,35	143,00	142,61
Bobl-Future	15. Mai 12	126,35	126,19	126,03	125,87	125,71
Schatz-Future	15. Mai 12	110,70	110,67	110,64	110,61	110,58
T-Bond-Fut.	15. Mai 12	147,36	146,73	145,93	145,29	144,49
Gilt-Future	15. Mai 12	119,00	118,66	118,19	117,85	117,38
		08.05.12	09.05.12	10.05.12	11.05.12	14.05.12
DAX-Future		6.445,00	6.471,50	6519,50	6.585,00	6.468,00
DAX		6444,74	6445,00	6518,00	6579,93	6451,97
M-Dax		10416,30	10446,59	10489,48	10554,99	10363,97
Tec DAX		772,49	767,91	775,41	783,05	771,74
EuroStoxx50		2236,11	2225,63	2247,38	2254,54	2201,95
Dow Jones 30		12932,09	12835,06	12855,04	12820,60	12695,35
S&P 500		1363,72	1354,58	1357,99	1353,39	1338,35
Nasdaq		2629,87	2621,35	2616,24	2615,98	2590,28
V-DAX		28,00	27,90	26,86	25,20	28,21
Volumen DAX-Future		172.560	208.864	163.872	160.318	154.257