In-line – aber kein Freifahrtschein für die Fed

Freitag, 11.09.2026 · Release 14:30 MESZ · Konsens: Trading Economics · Kurse: Snapshot nach Release

S.J.M.CAPITALINVESTMENTS
Understanding Data. Recognizing Opportunities. Shaping Success.

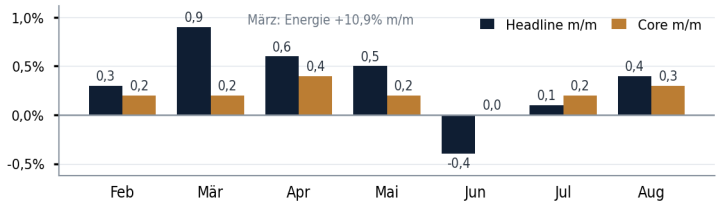
KERNAUSSAGE

- **Headline exakt im Konsens** (0,4% m/m | 3,4% y/y); **Core y/y fällt auf 2,4%** – tiefster Wert seit März 2021.
- **Aber:** Core m/m 0,3% (Vm. 0,2%) und Energie-Zweitrundeneffekte (Airfares +23,4% y/y) liefern keinen klaren Disinflations-Beweis → **Hike am 16.09. bleibt Base Case** (Pricing vor CPI: 70–73%).
- **Krypto:** CPI ist kein Kurstreiber mehr (BTC ~flat vs. S&P +0,6%). Relevant sind FOMC-Dots, 10Y nahe 5% und USD – **BTC bleibt bis 16.09. in der Range 76–82k**.

CPI Y/Y	CPI M/M	CORE Y/Y	CORE M/M	ENERGIE Y/Y	HIKE 16.09.
3,4%	**0,4%**	**2,4%**	**0,3%**	**16,3%**	**70–73%**
Kons. 3,4 | Vm. 3,4	Kons. 0,4 | Vm. 0,1	Kons. 2,4 | Vm. 2,5	Kons. 0,2–0,3* | Vm. 0,2	Benzin 27,4% | Vm. 14,7	CME vor CPI | FF 3,50–3,75

1 | Datendetail: Was im Print steckt

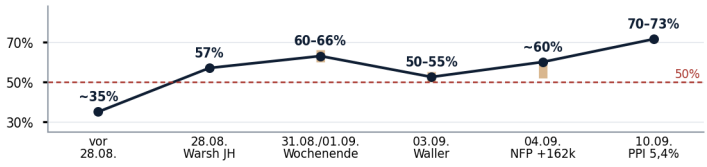
- **Energie treibt Headline:** Benzin +3,9% m/m (über ein Drittel des Anstiegs), Energie +2,1% m/m (Vm. −1,5%), Heizöl +52% y/y – der Ölschock (Brent >100 USD) läuft wieder in den Index.
- **Core 0,3% vor allem volatil:** Airfares +2,7% m/m, Kommunikation +2,3%, Hotels +2,4% (nach −2,8%).
- **Unterbau ruhig:** OER und Mieten je +0,2%, Shelter y/y 3,0% (Vm. 3,2%), Core-Güter +0,1% m/m bzw. 0,7% y/y; Medical Care −0,2%, Kfz-Versicherung −0,8%.
- **Momentum** (aus gerundeten m/m): Core 3M ann. ~2,0% | 6M ~2,6%; Headline 3M ~0,4% (Juni-Energieeinbruch) | 6M ~4,3%.
- **Basiseffekt:** Sep-2025 lag bei +0,3% m/m – mit Öl um 100 USD droht im Sep-CPI (14.10.) eine Reakzeleration (TE-Modell: 3,7% y/y).



CPI m/m (saisonbereinigt) 2026: Energie-Schock im Frühjahr, Core stabil zwischen 0,0 und 0,4% · Quelle: BLS

2 | Fed & Zinsen: Hike bleibt Base Case

- **Pricing vor CPI:** 70–73% Hike-Wahrscheinlichkeit (nach PPI 5,4% y/y vs. 5,3% erw.); vor Warshs Jackson-Hole-Rede nur ~35%. Weiterer Dez-Hike ~60% gepreist.
- **Pro Hike:** Headline 3,4% = 1,7× Ziel; Core m/m 0,0 → 0,2 → 0,3; NFP +162k (Kons. 55k); Inflationserwartung 1J 3,6%; Juli-Entscheid 9:3 mit 3 Hike-Dissents.
- **Contra:** Core y/y 2,4%, Shelter kühlt, 3M-Core-PCE 3,05% (Waller). Waller hält nur bei „weiterer Disinflation" still – das liefert dieser Print nicht eindeutig.
- **Post-CPI:** 10Y ~4,96% kaum verändert → keine grosse Neubewertung. Marktbewegend werden SEP/Dots (Dez-Hike?) und Warshs Pressekonferenz.



Gepreiste Hike-Wahrscheinlichkeit für den 16.09. (CME FedWatch; Balken = Spanne je nach Quelle) – CPI war der letzte harte Datenpunkt vor dem Entscheid

3 | Event-Pricing: Vol & Saisonalität

- **Vol:** Vol-Spreads laut Glassnode stark komprimiert, Skew bis 90T call-lastig → Markt preist Konsolidierung. Für den ersten Hike seit Spot-ETF-Start wirkt Event-Vol eher günstig als teuer.
- **Saisonalität:** September = schwächster BTC-Monat (Ø −2,97%, Median −2,44%, 8 von 13 Jahren rot; CoinGlass). Sep-2026 bisher ≈ −0,4 bis −1,0% (Open ~77,5k).

4 | Cross-Asset nach Release (Snapshot)

Asset	Stand	Tag	Lesart
S&P 500	7'639	+0,6%	Relief nach 4 Verlusttagen; ATH 7'817 (Aug)
Nasdaq 100	29'298	+0,7%	zieht mit
UST 10Y	~4,96%	≈ 0 bp	nahe Hoch seit Okt. 2023 – Deckel für Bewertungen
DXY	99,25	+0,2%	USD fest (Zinsvorteil)
Brent	104,3	−3,1%	Energie-Druck lässt nach – Sep-CPI-Risiko bleibt
Gold	4'337	+0,5%	Hedge-Nachfrage intakt
BTC	76,7–77,2k	~0%	keine CPI-Reaktion; an QCP-Support 77–78k
ETH	~2'465	~0%	folgt BTC

5 | Krypto: Transmission & Positionierung

- **CPI verliert Kraft:** Zum Juli-CPI preisten Optionen nur ~1,3% BTC-Move (2024/Anf. 2025: 4–6%); heute erneut ~flat, während Aktien +0,6% – BTC-Beta zum Makro-Relief aktuell gering.
- **Neuer Kanal = Realzins/USD/FOMC:** 10Y nahe 5% und fester USD bleiben Gegenwind; der erste Hike seit Spot-ETF-Start testet, ob der Makro-Trade nur „schläft".
- **Flows:** Spot-ETFs Aug +3,52 Mrd. USD (bester Monat 2026), Woche bis 04.09. +987 Mio. (3. Plus-Woche in Folge), AUM ~99,6 Mrd.
- **Positionierung:** Perps leicht netto short (~51,5% Shorts); Short-Liq-Shelf 82–86k seit 19.08. +21% = Squeeze-Treibstoff; Long-Liqs bei 60–63k.
- **Angebot:** Sell-Side-Risk 7 bp/Tag (Aug-Peak 16), LTH-Anteil am realisierten Gewinn 47% (Aug 88%) – wenig Verkaufsdruck. Alt-Share 90T −0,9 Pkt: keine Alt-Rotation.
- **Idiosynkratisch:** Cloture-Vote zum CLARITY Act am 15.09. (binär für US-Regulierung) und Exploit der Liquid-Sidechain (~320 Mio. USD; Blockproduktion läuft wieder) – Krypto-Risiken neben der Makro-Schiene.

6 | BTC-Level-Map & FOMC-Szenarien

Zone	Level	Bedeutung
Widerstand	**86k**	ETF-Break-even (228 Sessions darunter; Papierverlust ~3,9 Mrd.)
Widerstand	**82–86k**	Short-Liq-Shelf (+21% seit 19.08.), LTH-Kostenbasis 1,07 Mio. BTC
Widerstand	**80–80,5k**	Call-Wall 80k, Treasury-Firmen-Break-even 80,5k
Spot	**~77k**	unteres Range-Drittel; QCP-Support 77–78k
Support	**76,6k**	True Market Mean (Ø-Einstand aktiver Investoren)
Floor	**60–65k**	On-Chain-Floor 62–65k, Long-Liq-Cluster 60–63k

Szenario 16.09. (Desk-W'keit)	Rates / USD	BTC-Pfad
Hawkish Hike (40%) +25 bp, Dots zeigen Dez-Hike	10Y >5% USD fester	Test 76,6k; Bruch → wenig Support bis 62–65k
Dovish Hike (35%) +25 bp, „one and done"	Front-End ↓ USD leichter	Relief an 80–82k; Deckel 82–86k
Hold (25%) Überraschung	Front-End ↓↓ USD schwächer	Squeeze in 82–86k; Close >86k = ETFs im Plus

KALENDER			
15.09. CLARITY-Act-Vote (Senat)	**16.09.** FOMC + Dots, 20:00 MESZ	**25.09.** Deribit-Quartalsverfall	**14.10.** CPI September

DESK-FAZIT

- Der CPI hat die Tür für einen Hike **nicht geschlossen** – er hat sie nur nicht weiter aufgestossen. Aktien feiern die fehlende Negativ-Überraschung, BTC nicht.
- **Setup bis 16.09.:** Range 76–82k mit asymmetrischem Event-Risiko. Trigger: Dots (Dez-Hike?), 10Y über/unter 5%, USD.
- **Struktur kippt bullisch erst über 86k** (ETF-Break-even + Short-Squeeze-Treibstoff); **unter 76,6k** fehlt On-Chain-Support bis zum 62–65k-Floor.

Quellen: BLS CPI August 2026 (11.09.2026); Trading Economics (Konsens, Marktdaten-Snapshot 11.09., Sep-Prognose); CME FedWatch via CNBC / Regards of Wallstreet (10.09.); Fed-Gouverneur Waller (03.09.); Glassnode „The Week On-chain 36" (09.09., Daten per 07.09.); The Block / QCP Capital (07.09.); SoSoValue via Coinpaper (ETF-Flows); CoinGlass via Decrypt (Saisonalität); crypto.news (CPI-Implied-Move); CryptoRank (Long/Short). * Core-m/m-Konsens uneinheitlich (TE-Preview 0,2%; BofA 0,22%; Citi 0,18%). Momentum-Werte aus gerundeten m/m-Raten. Snapshot-Kurse indikativ (Tagesveränderung je nach Ticker unterschiedlich), Post-CPI-FedWatch zum Erstellungszeitpunkt nicht verifiziert. Szenario-Wahrscheinlichkeiten = subjektive Desk-Einschätzung. Keine Anlageberatung. © S.J.M. Capital Investments.