



Dies ist eine offizielle Presseinformation der sentix GmbH. Bitte beachten Sie den Disclaimer!



Dr. Sebastian Wanke

Senior Analyst

sebastian.wanke@sentix.de



sentix GmbH

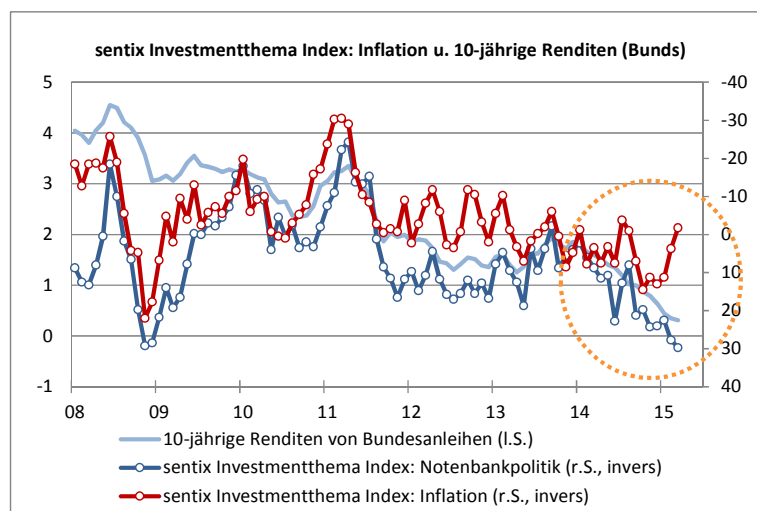
Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

Rückkehr der Inflation? sentix-Index zeigt Trendwende!

Die neuesten sentix-Indizes zeigen eine sehr bemerkenswerte Entwicklung: Die Anleger erwarten aufgrund der aggressiven Geldpolitik der EZB, dass jeder Zinsanstieg verhindert wird. Und gleichzeitig zeigt sich in den sentix-Indikatoren eine Trendwende bei den Inflationserwartungen. EZB-Präsident Draghi erreicht also sein Ziel. Doch die Investoren ignorieren die hieraus folgende Wirkung auf die Zinsmärkte. Hier schwelt ein Risiko!

Die **sentix Investmentthema Indizes**, die monatlich für den Rentenmarkt erhoben werden, weisen im März beachtliche Entwicklungen auf. Einerseits zeigen sie, dass die rund 1.000 befragten Anleger damit rechnen, dass in den nächsten Monaten die EZB-Geldpolitik weiterhin einen stark dämpfenden Effekt auf die Zinsen haben wird (s. Grafik, blaue Linie). **Andererseits erwarten die Investoren, dass die deflationären Tendenzen ein Ende haben und die Inflation zurückkehrt:** Der entsprechende sentix-Index hat gedreht und im März die Trendwende geschafft (s. Grafik, rote Linie).



Am Bondmarkt scheinen dies die Anleger aber bislang zu ignorieren, wohl auch deshalb, weil sie davon ausgehen, dass die Notenbankkäufe jeden Zinsanstieg verhindern werden. **Doch die QE-Erfahrung aus den USA ist eine andere.** Dort hat es die „Fed“ durch ihre Wertpapierkäufe regelmäßig geschafft, die Renditen nach oben zu schleusen – was Teil einer wirtschaftlichen Normalisierung ist, zu der wiederum das Wiederanspringen der Inflationserwartungen gehört.

Welche Gründe auch immer die Anleger daran hindern, ebenfalls für Euroland einen Renditeanstieg zu erwarten, **die aufgezeigte Entwicklung bei den Inflationserwartungen stellt einen bedeutenden Risikofaktor für die Bondmärkte dar.** Denn steigende Inflationserwartungen sollten – früher oder später – auch steigende Zinsen nach sich ziehen!



Hintergrund

Der jeweils um den ersten Freitag eines Monats herum erhobene **sentix Investmentthema Index** ist ein Maß dafür, welche Themen aus Anlegersicht in den kommenden Wochen die europäischen Rentenmärkte treiben werden. Damit eignen sich die Indizes jeweils als kurz- bis mittelfristige Prognoseinstrumente für die europäischen Rentenmärkte und hier im Speziellen für den wichtigsten Bondmarkt Europas, nämlich den deutschen. Ermittelt werden fünf einzelne Indizes zu den Themen „Inflation“, „Konjunktur“, „Währungstrends“, „Notenbankpolitik“ und „Fiskalpolitik“. Sie werden im Indikator „sentix Themenbarometer für den Rentenmarkt“ zusammengefasst, der dementsprechend in konzentrierter Form die Tendenzen am Rentenmarkt widerspiegelt.

Zur Ermittlung des „**sentix Investmentthema Index: Inflation**“ werden die Anleger nach ihrer Einschätzung des Einflusses der Inflation auf die europäischen Rentenkurse in der nächsten Zeit gefragt. Der Grundgedanke hinter diesem Indikator ist, dass steigende Inflationserwartungen tendenziell zu höheren Renditen und damit niedrigeren Rentenkursen führen – und umgekehrt. Die Konstruktion des Index ist – wie bei den übrigen Themenindizes auch – dergestalt, dass höhere Werte auch höhere Erwartungen an die Rentenkurse widerspiegeln. Damit zeigt ein steigender Indikator sinkende Inflationserwartungen bzw. zunehmende Deflationserwartungen an. Aus diesem Grund ist in der obigen Grafik für beide Investmentthema-Indizes eine inverse Darstellung gewählt.

Der „**sentix Investmentthema Index: Notenbankpolitik**“ wird erhoben, indem Anleger einschätzen, ob die Notenbankpolitik in der nächsten Zeit für die europäischen Rentenkurse eine „bullische“ oder eine „bearische“ Rolle spielen wird. Die Idee dahinter ist, dass Notenbanken über ihre Zinspolitik oder sonstige Maßnahmen wie z.B. (angekündigte) Wertpapierkäufe und über ihre allgemeine Erwartungssteuerung die Zinsen an den Geld- und Kapitalmärkten entscheidend beeinflussen.

An der **aktuellen Umfrage**, die vom 05.03. bis zum 07.03.2015 durchgeführt wurde, beteiligten sich **1025 institutionelle und private Investoren**.

Über sentix

Die sentix GmbH ist ein Beratungsunternehmen, welches darauf spezialisiert ist, in Echtzeit Auskunft zum Anlegerverhalten und zur Anlegerpsychologie zu liefern. Die Basis bildet eine der größten unabhängigen Investorenbefragungen weltweit. Aspekte der Behavioral Finance werden anwendbar und liefern einen wichtigen Erklärungsgehalt für Marktentwicklungen. Die Gesellschaft ist der führende, unabhängige Anbieter von Stimmungsindizes und verhaltensorientierten Daten in Europa.



Disclaimer

Wichtige Hinweise zu Haftung, Compliance, Anlegerschutz und Copyright

Diese Analyse und alle darin aufgezeigten Informationen sind nur zur Verbreitung in den Ländern bestimmt, nach deren Gesetz dies zulässig ist.

Diese Analyse wurde nur zu Informationszwecken erstellt und (i) ist weder ein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder Bestandteil eines solchen Angebots noch eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren; (ii) ist weder als derartiges Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder als Bestandteil eines solchen Angebots noch als Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren zu verstehen und (iii) ist keine Werbung für ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung. Die in dieser Analyse behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anlagemöglichkeiten können Preis- und Wertschwankungen unterliegen, und Investoren erhalten gegebenenfalls weniger zurück, als sie investiert haben.

Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Wert der Anlage auswirken. Darüber hinaus lassen die Kurs- oder Wertentwicklungen aus der Vergangenheit nicht ohne weiteres einen Schluss auf die zukünftigen Ergebnisse zu. Insbesondere sind die Risiken, die mit einer Anlage in das in dieser Analyse behandelte Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrument oder Wertpapier verbunden sind, nicht vollumfänglich dargestellt.

Für die in dieser Analyse enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Haftung. Die Analyse ist kein Ersatz für eine persönliche Anlageberatung. Investoren müssen selbst auf Basis der hier dargestellten Chancen und Risiken, ihrer eigenen Anlagestrategie und ihrer finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Situation berücksichtigen, ob eine Anlage in die hier dargestellten Finanzinstrumente für sie sinnvoll ist. Da dieses Dokument keine unmittelbare Anlageempfehlung darstellt, sollten dieses Dokument oder Teile dieses Dokuments auch nicht als Grundlage für einen Vertragsabschluss oder das Eingehen einer anderweitigen Verpflichtung gleich welcher Art genutzt werden. Investoren werden aufgefordert, den Anlageberater ihrer Bank für eine individuelle Anlageberatung und weitere individuelle Erklärungen zu kontaktieren.

Weder die sentix GmbH noch einer ihrer Geschäftsführer, Angestellten oder sonstige Personen übernehmen die Haftung für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Die Sentiment Analyse wird den registrierten sentix-Teilnehmern über das Internet zur Verfügung gestellt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Analyse treffen.

In Daten oder Diensten getroffenen Aussagen oder Feststellungen beinhalten keine Zusicherungen oder Garantien über künftige Markt- oder Preisveränderungen. Die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die sentix GmbH weist ausdrücklich darauf hin, dass sowohl die sentix GmbH, ihre gesetzlichen Vertreter sowie deren Mitarbeiter (im Folgenden Beteiligte genannt) regelmäßig Geschäfte in Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten, auf die in Daten und Diensten Bezug genommen wird, durchführen. Dies tun sie sowohl für eigenen Namen und eigene Rechnung, wie auch im Namen und für Rechnung Dritter. Sofern die Beteiligten an der Emission von Finanzmarktinstrumenten in den letzten 12 Monaten beteiligt waren, wird darauf an entsprechender Stelle gesondert hingewiesen.

Alle Nutzungsrechte an dieser Analyse, den Daten und der Dienste stehen im Eigentum der sentix GmbH und sind kopierrechtlich geschützt. Die sentix GmbH behält sich vor, Verstöße gegen das Urheberrecht sowie eine nicht autorisierte Verwendung von Daten und Diensten, insbesondere die nicht genehmigte kommerzielle Verwendung, zu ahnden. Eine Reproduktion oder Weiterverarbeitung von Website-Elementen, Analysen, Daten oder Diensten in elektronischer, schriftlicher oder sonstiger Form ist ohne vorherige Zustimmung der sentix GmbH untersagt. Aus Analysen, die nur im geschützten Kundenbereich zugänglich sind, darf nicht – auch nicht auszugsweise – zitiert werden. Hiervon ausgenommen sind Analysen, Daten und Dienste die von der sentix GmbH über Presseverteiler oder in sonstiger Weise, die auf eine öffentliche Verbreitung zielen, bereitgestellt werden.

Diese Analyse darf nicht – ganz oder teilweise und gleich zu welchem Zweck – weiterverteilt, reproduziert oder veröffentlicht werden.

„sentix“ ist eine eingetragene Marke der sentix Holding GmbH.

DAX, TecDAX, Xetra und Eurex sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Dow Jones EURO STOXX 50 ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited. Andere Namen von Produkten und Gesellschaften, die gegebenenfalls auf dieser Site erwähnt werden, können ebenfalls geschützt bzw. Markenzeichen anderer Unternehmen sein.

ERKLÄRUNG DES ANALYSTEN

Die Entlohnung des Verfassers hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit der Empfehlung oder den Sichtweisen, die in dieser Studie geäußert werden, zusammen.

Verantwortlich im Sinne des Presserechts: Manfred Hübner