



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



Manfred Hübner

CEFA, Geschäftsführer

manfred.huebner@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

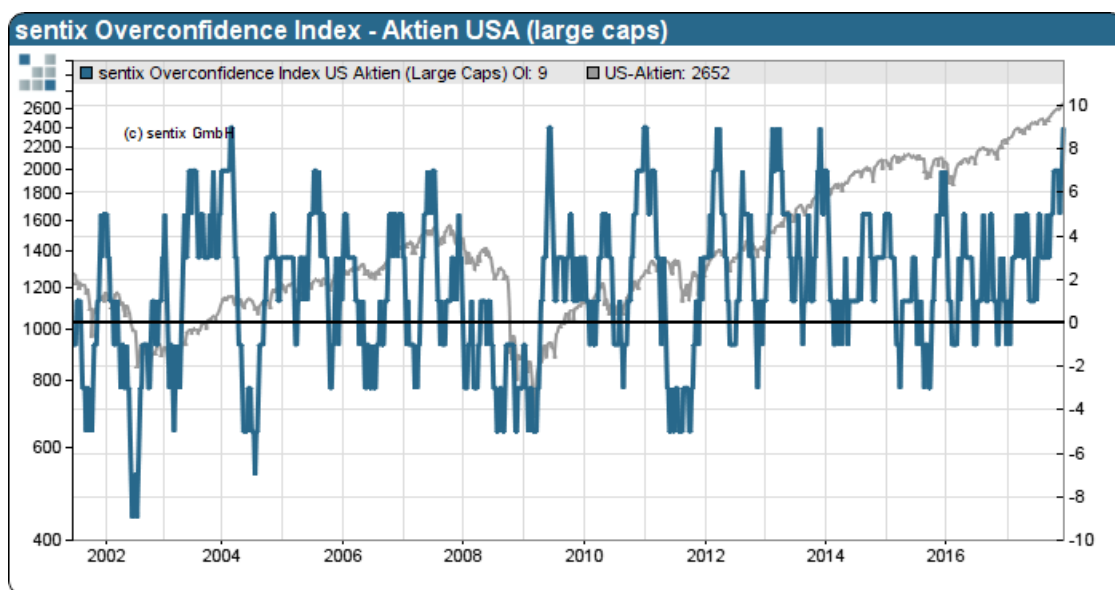
Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

Historische Signallage – Finanzkrise lässt grüßen!

Im Sommer 2007 war die Welt der Anleger noch in Ordnung. Aktien sollten steigen, die Zinsen auch – und Probleme wie die sich abzeichnende Subprime-Krise am besten ignorieren. Dieses Erfolgsrezept erwies sich als kapitaler Fehler. Begehen die Anleger aktuell erneut einen historischen Fehler? Die Gefahr dazu, dass zeigen die sentix Overconfidence Indizes, besteht zumindest.

Wenn sich Märkte über einen längeren Zeitraum nur noch in eine Richtung bewegen, entsteht bei Anlegern der Eindruck eines „einfachen“ Marktumfeldes. Man muss nur die herrschenden Trends fortschreiben und partizipieren. Eine solche einseitige Wahrnehmung prüfen wir mit den sentix Overconfidence Indizes. Diese sind nicht aus der sentix Umfrage abgeleitet, sondern werden anhand einer Formel, welche die Einseitigkeit der Marktbewegung misst, errechnet. Der Wertebereich des Indikators schwankt dabei von -13 bis +13.

Werte von mehr als +7 signalisieren eine gefährliche Overconfidence, also Überschätzung der Aussichten durch die Anleger. Risiken steigen. Werte unter -7 dagegen signalisieren „Underconfidence“, also eine Unterschätzung der Aussichten.



sentix Overconfidence Index US-Aktien (large caps)

Aktuell notiert der Wert für US-Aktien bei +9. Die Anleger nehmen den Markt als sehr bullish ausgerichtet war und wie die Prognosen der Banken für 2018 zeigen, wird dieser Trend auch eifrig in die Zukunft verlängert.



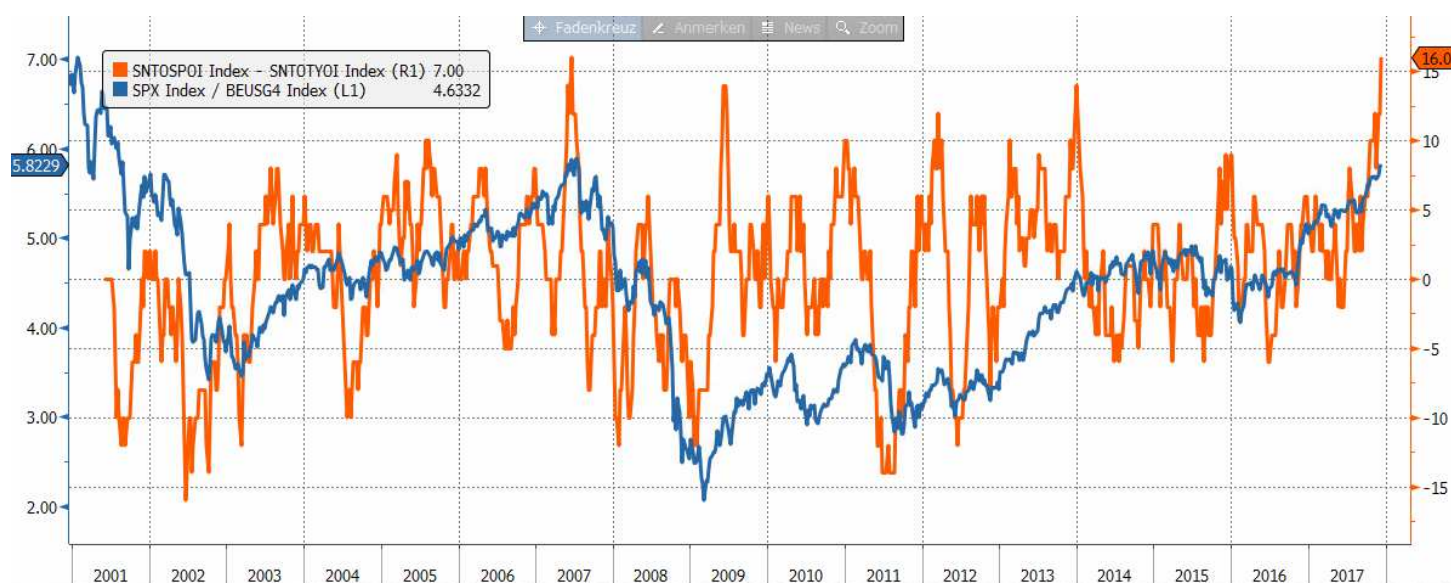
Für US-Bonds dagegen sieht die Welt anders aus. Hier liegt der Wert bei -7. Entsprechend klar scheint für die Investoren zurzeit zu sein, dass Renten die klar schlechtere Wahl sind.

Betrachtet man den Abstand zwischen dem Aktien- und dem Bond-Indikatorwert, so beträgt dieser aktuell 16 Punkte. Das ist ein Allzeit-Hoch. Denn das bei Aktien und Rentenzeitgleich gegensätzliche Extremwerte erreicht werden, ist eher selten. Genau genommen hat sentix in der Historie nur ein einziges Mal zuvor einen Wert von 16 als Differenz aus Aktien- und Renten-Overconfidence gemessen.

Und das war im Juni 2007, am Vorabend der Finanzkrise!

Der Rest ist Geschichte. Diese überbordende Aktienzueversicht relativ zu Renten wurde in den nachfolgenden beiden Jahren hart bestraft. Aktien verloren massiv relativ zu Anleihen. So schlimm muss es dieses Mal nicht wieder werden. Ähnlich hohe Werte im Indikator führten nur zu bescheideneren Aktienverlusten relativ zu Anleihen. Die absolute Richtung von Aktien und Anleihen ist übrigens damit nicht festgelegt. Der Indikator trifft eine Aussage zur relativen Performance.

Investoren, die sich für Anlagen im US-Markt interessieren, sollten sich derzeit weniger darauf verlassen, die bestehenden Trends fortzuschreiben. Das wäre „overconfident“, sondern durchaus für 2018 in Betracht ziehen, dass Aktien nicht so alternativlos sind, wie sie derzeit scheinen!



sentix Overconfidence Index US-Aktien zu US-Anleihen (Spread) und relative Performance S&P500 zu US-Anleihen (7-10 Jahre Restlaufzeit)



Hintergrund

Der sentix Overconfidence Index (OCI) zeigt an, wie wahrscheinlich es ist, dass zu einem gegebenen Zeitpunkt die Preisbewegung an einem Markt von den Anlegern als Trend wahrgenommen wird. Je höher diese Wahrscheinlichkeit, desto anfälliger sind die Anleger für eine Selbstüberschätzung ihrer eigenen Prognosefähigkeiten. **Im Falle einer solchen „Overconfidence“ steigt wiederum die Wahrscheinlichkeit für eine Preisbewegung gegen den Trend, da Investoren dann dazu tendieren, übermäßige Positionen aufzubauen.**

Der sentix OCI ist auf Werte zwischen -13 und +13 normiert. Nimmt der Index Werte jenseits des Intervalls von -7 bis +7 an, ist die Wahrscheinlichkeit dafür hoch, dass sich bei den Investoren bereits eine **starke Trendwahrnehmung** und damit ein hoher Grad an **Selbstüberschätzung** und **Sorglosigkeit** eingestellt hat.

Die aktuelle Umfrage zum sentix Sentiment ist in der Zeit vom 07.12. bis zum 09.12.2017 unter rund 1.000 privaten und institutionellen Investoren durchgeführt worden.

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 den Diensten 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