

Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter www.sentix.de



Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

manfred.huebner@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

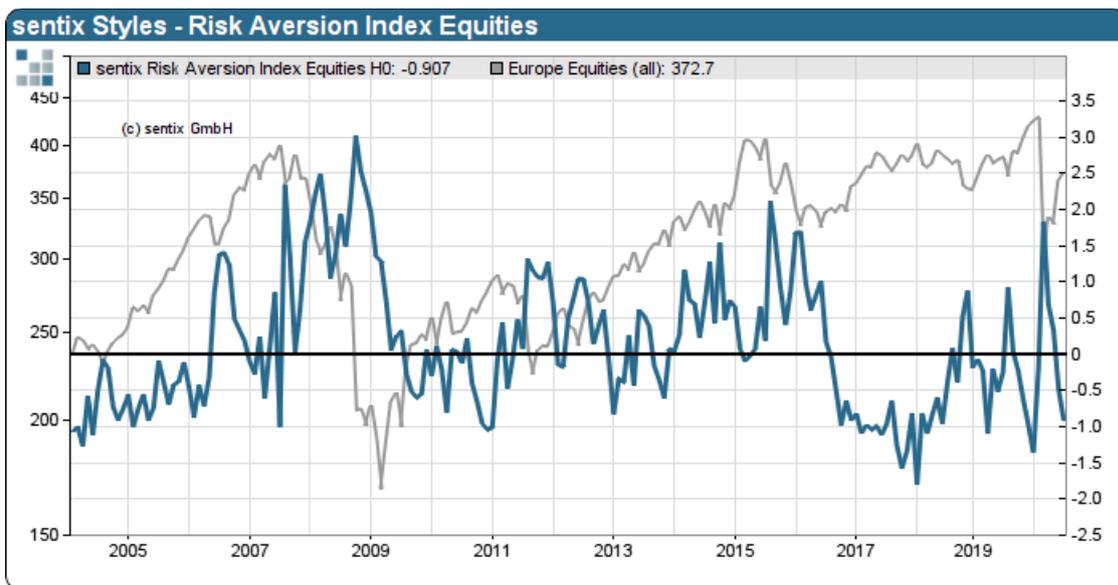
sentix GmbH
Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt / M.
Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

Deutlicher Anstieg der Risikoneigung

In den letzten Tagen haben die Aktienmärkte nochmals Schwung geholt und ihre Erholungsbewegungen, die Mitte März auf dem Höhepunkt der Corona-Krise begann, nochmals ausgebaut. Diese Kursrally fällt zusammen mit einem saisonal typisch positiven Zeitfenster, nämlich der ersten Juli-Hälfte. Geht der Aufschwung weiter oder folgt doch die übliche Sommer-Korrektur?

Bleiben wir zu Beginn unserer Analyse bei der Saisonalität. Je nach Index liegt der saisonale Höhepunkt zwischen dem 15. Juli und dem 31. Juli. Die Monate August und September zeichnen sich dagegen durch eine unterdurchschnittliche Entwicklung, bei einigen Indizes wie dem DAX durch fallende Kurse aus. Es lohnt sich also, besonders jetzt genauer hinzuschauen.

Die beiden größten Kursstützen der letzten Monate, die schlechte Stimmung und eine Unterinvestierung der Anleger, haben ihre Hauptkraft verloren. In beiden Fällen messen wir in den entsprechenden sentix-Indizes eine neutrale Lage. Dies bedeutet nicht, dass sich sofort Kursrisiken einstellen müssen. Der Markt benötigt aber neue Käufergruppen für einen weiteren Anstieg. Ein steigendes Grundvertrauen wäre ein Hinweis auf solche neuen Käuferschichten. Doch hier mangelt es an einer Indikation.

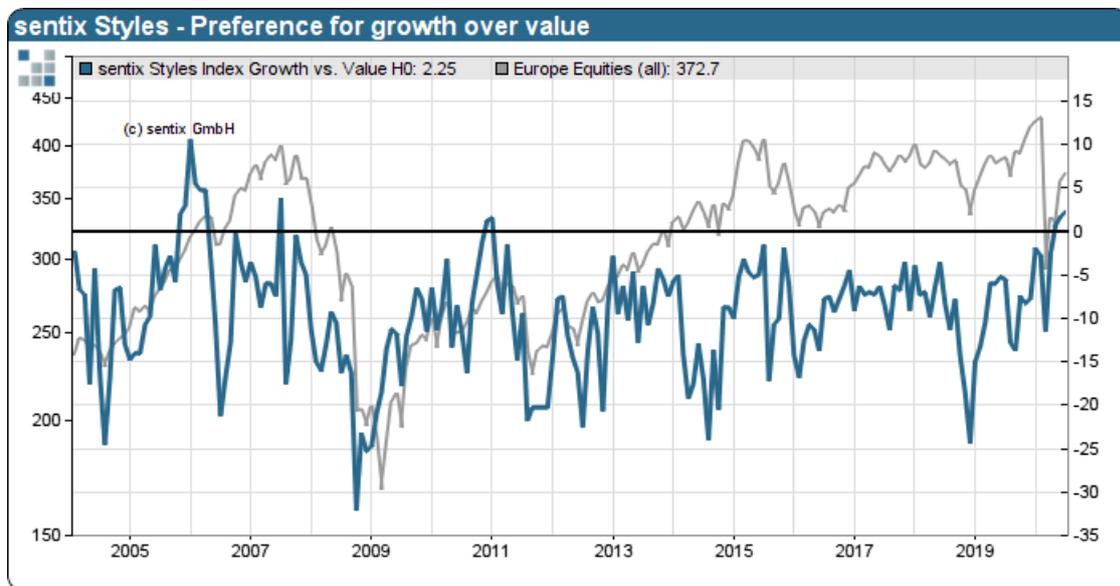


sentix Risk Aversion Index und Stoxx 600 Kursindex

Vielmehr messen wir eine deutliche gestiegene Risikofreude der Anleger. Der sentix Risiko-Aversions-Index sinkt auf -0,9 Standardabweichungen. Dies ist die geringste Risikoabneigung in diesem Jahr. Während also die Portfolios relativ



neutral ausgerichtet sind, sind die Portfoliobestandteile vergleichsweise offensiv bestückt. Vor allem Wachstumswerte stehen bei den Investoren aktuell hoch im Kurs. Der entsprechende Sub-index steigt auf +2,25 Punkte. Das ist der höchste Wert seit 2007!



sentix Styles – Präferenz für Growth statt Value und Euro Stoxx 50 Index

Aber auch an einem anderen sentix-Index lässt sich die Risikofreude ablesen. Die seit Jahren dominante Präferenz für Dividenden, welche im Zuge des globalen Zinsverfalls bei den Anlegern Einzug gehalten hat, ist seit Ausbruch der Corona-Krise wie weggewischt.

Es mag sein, dass dies in Anbetracht sinkender Dividenden oder gar des völligen Ausfalls von Dividenden, wie beispielsweise bei Bankaktien, irgendwie folgerichtig erscheint. Doch im Allgemeinen ist eine Präferenz für Kursgewinne gegenüber Dividenden eher Ausdruck eines spekulativen Anlageverhaltens. Und es mutet doch etwas verwegen an, einerseits die Möglichkeiten nachhaltig geringerer Dividenden zu erwarten und andererseits auf die Kompensation durch Kursgewinne zu setzen. Ganz so, als gäbe es keinen fundamentalen Grund für den Entfall bzw. die Kürzung von Dividenden.

Die sich wieder ausbreitende Risikofreude kommt kalendarisch zur Unzeit. Jeden Anflug von bullischem Sentiment sehen wir vor dem Hintergrund des nun für rund 60 Handelstage negativen Saisonprofils deshalb eher kritisch. Die aktuelle Nachrichtenlage mit der Einigung der EU-Regierungschefs auf das milliardenschwere Corona-Hilfsprogramm könnte sich als Abschluss der rund drei Monate dauernden Aufwärtsentwicklung entpuppen.

Die Professional Research-Publikationen



Makro Report

Inhalt:

- Monatliches Frühwarnsystem zur Konjunktur – Ihr first mover
- Was bedeutet der sentix Konjunkturindex für die Märkte und für Sie?
- Konkrete Makro-Einschätzungen für Aktien, Zinsen, Zinskurven, FX und Rohstoffe
- Analyse von Kurvensteilheit und Bondmarkt-Themen
- Welche Signale sendet der sentix für ifo & Co.?



Sektor Report

Inhalt:

- Erweiterte Analyse der sentix Sektor-Sentiment-Daten
- Konkrete Empfehlungsliste für Über- und Untergewichtungen inkl. Messung und Performance-Review
- sentix Risiko-Radar für die einzelnen Sektoren und Bewertungsmatrix SSPM®



Seasonality Report

Inhalt:

- Systematische Analyse von Saisonfaktoren für Aktien, Bonds, Währungen und Rohstoffe
- Zyklen- und Eventstudien
- Saisonanalysen für Aktien-Sektoren
- Saisonalitäts-Radar und Verlaufsprofile



Risiko Report

Inhalt:

- Das Frühwarnsystem für Marktrisiken mit quantitativen Signalen
- Systematische Analyse von konträren Risikofaktoren wie Sentiment, Positionierung und Marktpreisbewegungen
- Risikoradar und Risiko-Scores im Zeitablauf
- Chancen und Risiken, die Ihre besondere Aufmerksamkeit verdienen!

Wenn Sie an einem Bezug des sentix Professional Research interessiert sind oder Fragen zu dieser Publikation haben, wenden Sie sich bitte an Herrn **Peter Kolb**, peter.kolb@sentix.de bzw. telefonisch unter +49 (69) 3487 961-26

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 Anagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anagemöglichkeiten 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.

Diese 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.