



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

Ist das Schlimmste bereits überstanden?

Wird der Corona-Virus die Weltwirtschaft in die Rezession stürzen? Sind kurzfristig weitere Einschränkungen im Alltag zu erwarten? Und wie reagieren Staaten und Notenbanken?

Dies sind nur einige der aktuellen Unsicherheiten, denen sich Investoren gegenübersehen. Wie ist die Stimmung an den Märkten und wie sollte man sich nun im Portfolio verhalten? Dieser Frage gehen wir im aktuellen „Indikator im Fokus“ nach.

Klar ist, wir sind keine Virusexperten und können nicht wissen, wie der weitere Fortgang der Krise ist. Aus der Erfahrung mit früheren Pandemien lässt sich aber erkennen, dass solche Ereignisse – so kritisch und schwierig sie für die unmittelbar Betroffenen sind – in der Regel den grundsätzlichen Pfad der Börse nicht verändern.

So scheinen auch die von sentix befragten Investoren zurzeit die Lage einzuschätzen. Denn an der mittelfristigen Grundüberzeugung zu Aktien hat sich nicht nur nichts geändert, diese ist sogar gewachsen. Mit Blick auf die aktuellen Einschränkungen im globalen Reiseverkehr und in der hauptsächlich betroffenen Region Wuhan mutet dies leichtfertig an. Doch das Kalkül der Anleger scheint simpel: sobald der Virus erfolgreich eingedämmt ist, laufen die Geschäfte wieder normal, Rückstände in der Produktion werden zumindest teilweise aufgeholt werden und die Zentralbanken, vor allem in China, dürften die Wirtschaft mit Krediterleichterungen stützen. Letzteres hat bereits am heutigen Tag begonnen. Angesichts der Tatsache, dass die Chinesen in den letzten Monaten eher zurückhaltend waren, die Wirtschaft trotz Handelsstreit mit billigem Geld zu stützen, könnte man sogar von einer gewissen Verbesserung der Lage sprechen.

Die Anleger sehen zwar womöglich genau diese „Chance“ aus der Krise, haben aber kurzfristig eine beträchtliche Angst, dass die Lage doch noch unerwartet negativ eskaliert. Auch dies ist leicht erklärbar, wenn man den „Newsflow“ zur Krise beachtet. Denn während die chinesische Regierung ihre drastischen Maßnahmen zur Eindämmung der Krise bereits am 23.01.2020 begonnen hat, steigen die Fallzahlen noch immer sehr deutlich an.

Dies kann sowohl ein Indiz dafür sein, dass dem Virus noch nicht erfolgreich die Spitze genommen wurde. Mit Blick auf eine fast 14-tägige Inkubationszeit ist dies aber auch wiederum nicht unerwartet. Wir müssen uns wohl noch 7-10 Tage gedulden, bis wir tatsächlich die Nachricht erhalten, dass die Neuerkrankungszahlen spürbar zurückgehen – oder dass wir uns neue Sorgen machen müssen.

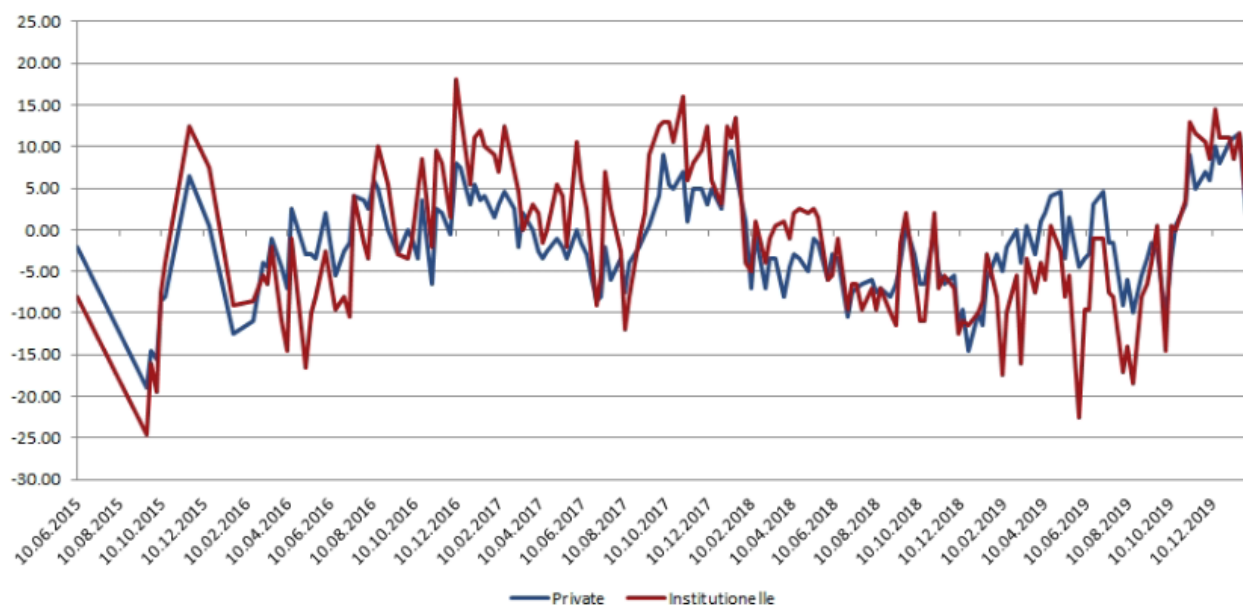
Genau eine solche Ungewissheit schürt kurzfristige Ängste. Die Anleger würden gerne durch die Krise „hindurchschauen“, haben aber kurzfristige Angst. Entscheidend ist für uns, was sich daraus für die Portfolios der Anleger ergibt.

Würden die Anleger versuchen, mit ihren Beständen durch die Krise zu gehen, müsste man vorsichtiger agieren, als wenn die kurzfristigen Ängste zu einem Positionsabbau geführt hätten. Neue Daten zu den Anlegerpositionierungen liegen aus unserer Umfrage leider nicht vor.



Wir haben jedoch einen anderen Indikator, die sentix Risikolevels, der uns eine Abschätzung des Positionierungsverhaltens erlaubt.

Und diese „Risikolevels“ sind durch die Schwäche der letzten Woche spürbar nach unten (defensiv) angepasst worden:



sentix Risikolevels (Private und Institutionelle)

Die deutlich erhöhten und damit sehr offensiven Risiko-Levels, wie wir sie noch vor zwei bis vier Wochen messen konnten, sind zumindest spürbar reduziert worden.

Natürlich kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Zuge einer nochmaligen Steigerung der aktuellen Verunsicherung auch ein weiterer Abbau der Risikopositionen erfolgt. Mit Blick auf das gestiegene Grundvertrauen und das aktuell bearische Sentiment erscheint dies aber keineswegs mehr zwingend.

Wie in der gestrigen Ausgabe unseres Weekly ausgeführt, notiert der TD-Index für die meisten Aktienmärkte auf sehr niedrigen Niveaus (TD = Sentiment minus Bias). Betrachten wir die Statistik für solche Szenarien, dann bedeutet dies mit Blick auf einen Zeitraum von mehr als drei Wochen im Durchschnitt der Signale eine gute Chance auf Kursgewinne. Kritisch sind die unmittelbar folgenden 1-3 Wochen, die in rund 50% der Fälle unproblematisch verlaufen. Und in den anderen 50% der Fälle ein zweites, oft auch tieferes Tief für die Märkte bedeuten.

Ob uns das Virus auf den einen oder anderen Pfad sendet, ist für uns nicht abzuschätzen. Wer Angst vor einer Portfolio-Ansteckung hat, der hat aber wohl bereits in der Vorwoche reagiert.

Ist also das Schlimmste überstanden? Mit Blick auf die sentix-Daten und die sich daraus ergebenden statistischen Eigenschaften der aktuellen Datenkonstellation würden wir sagen: wahrscheinlich ja.

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.?

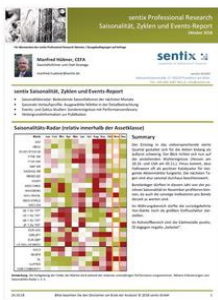
Sektor Report



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 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.

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.