



sentix Global Investor Survey

Kommentierung der aktuellen Ergebnisse

34 / 2024

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


Mainzer Straße 4b, 65550 Limburg
Tel. +49 (6431) 59786-04, info@sentix.de

sentix Sentiment Highlights

- Aktien: Anhaltende Sentimentdivergenz
- Bonds: Attraktivität des langen Endes nimmt zu
- Gold und Öl: Strategisches Vertrauen schwächt sich ab
- sentix Anlegerpositionierung in Aktien und Renten

Seit 2001.
Feel the markets

Aktuelle Signale aus dem sentix-Datenkranz

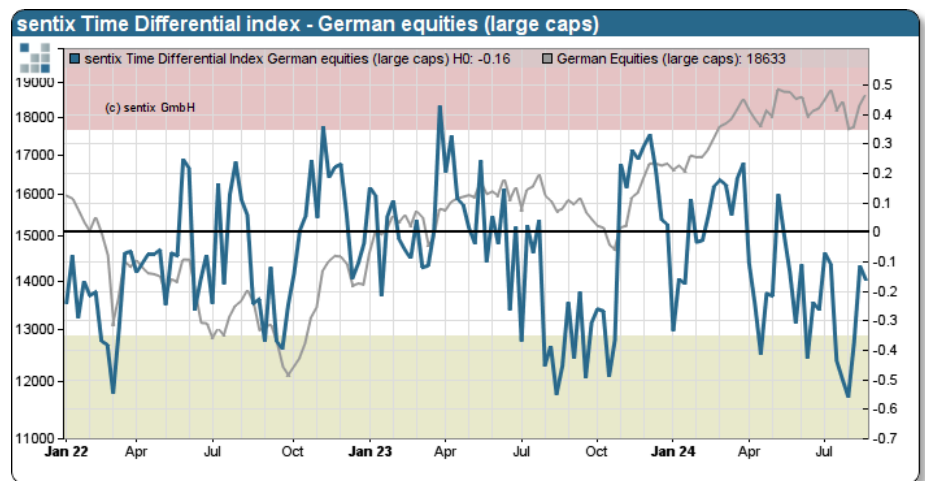
| | DAX | ESX50 | SMI | S&P 500 | Nasdaq | Nikkei | CSI 300 | Bunds | T-Bonds | UK Gilts | EUR/JPY | HUI | Rohöl | Gold | Silber |
|----------------------|---|-------|-----|---------|--------|--------|---------|-------|---------|----------|---------|-----|-------|------|--------|
| Sentiment | | | | | | | | | | | | | | | |
| Strategischer Bias |  | | | | | | | | | | | | | | |
| Zeitdifferenz-Index | | | | | | | | | | | | | | | |
| Overconfidence Index | | | | | | | | | | | | | | | |
| Neutrality Index | | | | | | | | | | | | | | | |

* EUR-JPY-Daten errechnet aus den Daten von EUR-USD und USD-JPY (Cross Currency Sentiment)

Hintergrundinfos zu den dargestellten Pfeilen siehe Seite 7

Chart der Woche

Auch in der abgelaufenen Woche dauerte das für diese Jahreszeit untypische Kursverhalten an. Die Kurse erholten sich weiter und bescherten dem DAX eine ungewöhnliche Aufschwungsserie. Am US-Aktienmarkt steht der S&P 500 nur knapp unter seinem Jahreshoch. Auf die Stimmung der Anleger springt der Funke jedoch nicht über. Einerseits führt dies zu niedrigen Werten im TD-Index, was positiv ist. Andererseits muss eine negative Stimmungsdivergenz festgestellt werden.



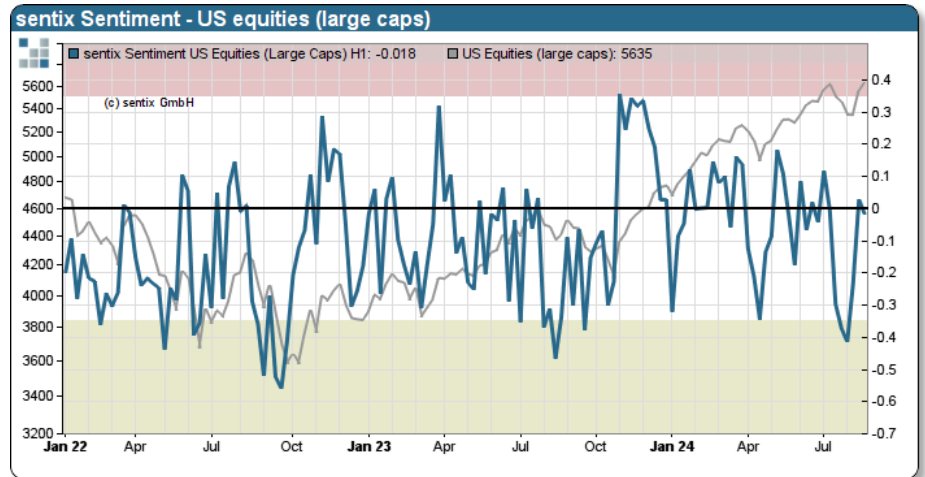
sentix Zeitdifferenz-Index Aktien Deutschland und DAX Index



sentix Sentiment Highlights – Aktien, Bonds, FX & Commodities

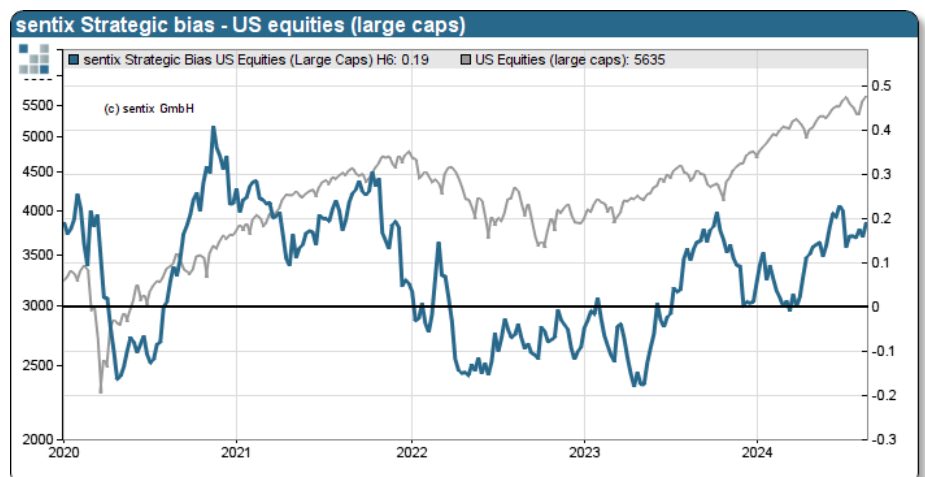
US-Aktien (1)

Der S&P 500 knabbert schon wieder am Jahreshoch, doch will der bullische Funke nicht auf die Anleger überspringen. Einerseits kann man aus dem Fehlen von Euphorie noch Raum für Kursverbesserungen ableiten. Andererseits ist die Stimmung klar negativ divergent zum Kursverlauf, was ein Risikosignal ist.



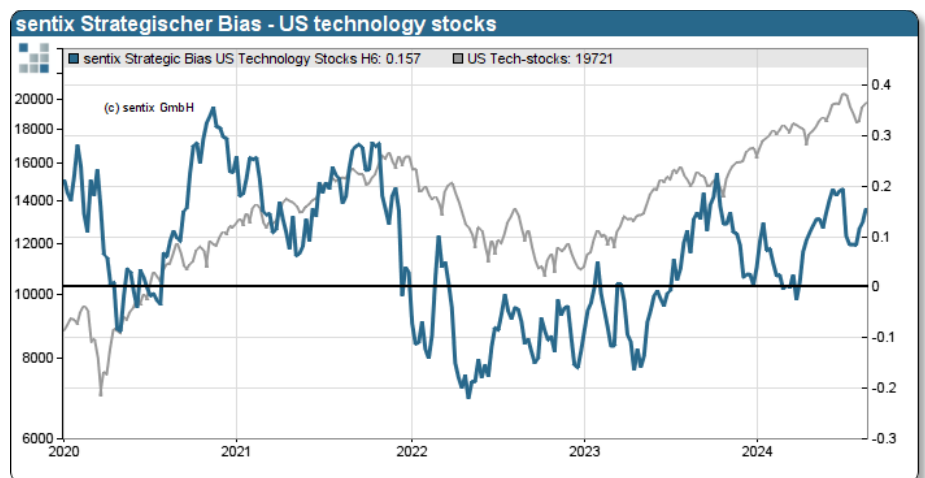
US-Aktien (2)

Das Grundvertrauen der Anleger verbessert sich dagegen, wenn auch nur in geringem Maße. Dies sichert die aktuellen Positionen jedoch ab, da die Gewinnmitnahmebereitschaft gering ist.



US-Aktien (3)

Auch zu Tech-Aktien verbessert sich die mittelfristige Stimmungslage. Seit dem Frühjahr agieren hier die Anleger jedoch ausgesprochen prozyklisch. Der Strategische Bias verhält sich also weniger wie ein Bewertungsindex und mehr wie opportunistisches Sentiment. Die Aussagekraft erscheint also eingeschränkt, aber ein steigender Bias ist in der Regel ein unterstützender Faktor.



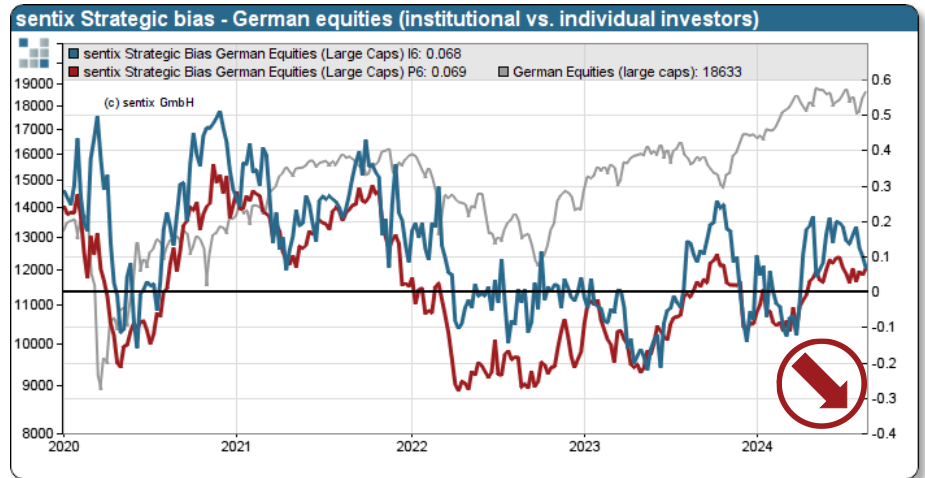


sentix Global Investor Survey Kommentierung der aktuellen Ergebnisse

34 / 2024

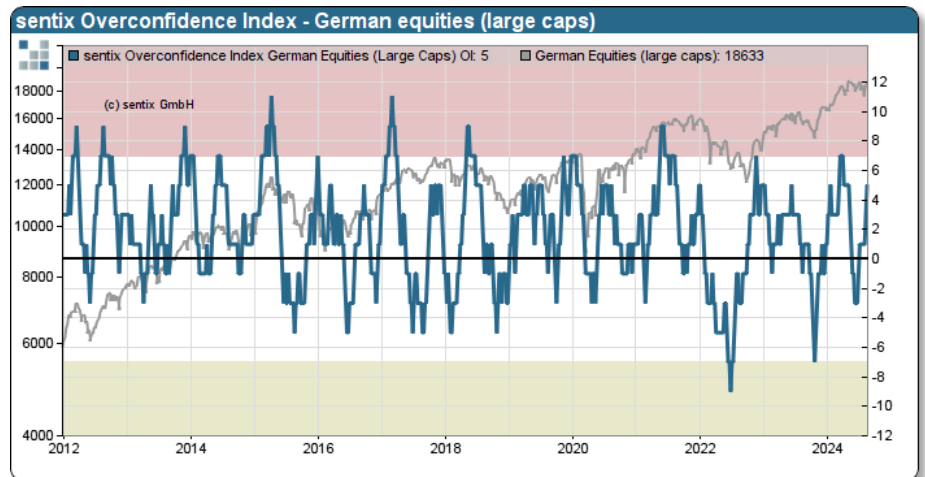
Aktien Deutschland (1)

In Deutschland ist dagegen ein abweichendes Verhalten im Grundvertrauen zu beobachten. Vor allem die professionellen Anleger sehen den Kursanstieg skeptisch. Und selbst die Privaten, welche die Kursschwäche Anfang August gemäß den Positionierungsdaten zu Käufen genutzt haben, können sich nur wenig für Aktien auf mittlere Sicht erwärmen.



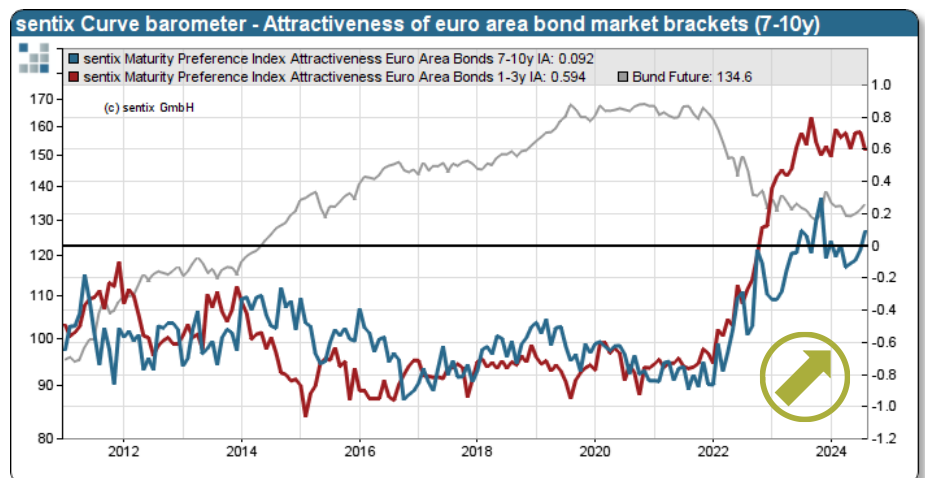
Aktien Deutschland (2)

Die stürmische Aufschwungsbewegung führt auch im OCI-Index zu einem deutlichen Anstieg. Nur wenig trennt den DAX damit von der gefährlichen Zone (ab +7 im Index).



Euroland Bonds

Die Anleger beginnen innerhalb des Bondsegmentes mit Umschichtungen von Kurz- und Langläufern. Die absolute Attraktivität von 1-3jährigen Anleihen bleibt zwar hoch, die 7-10jährigen holen jedoch auf. Allerdings ist die Gesamtpositionierung in Bonds bereits sehr hoch.



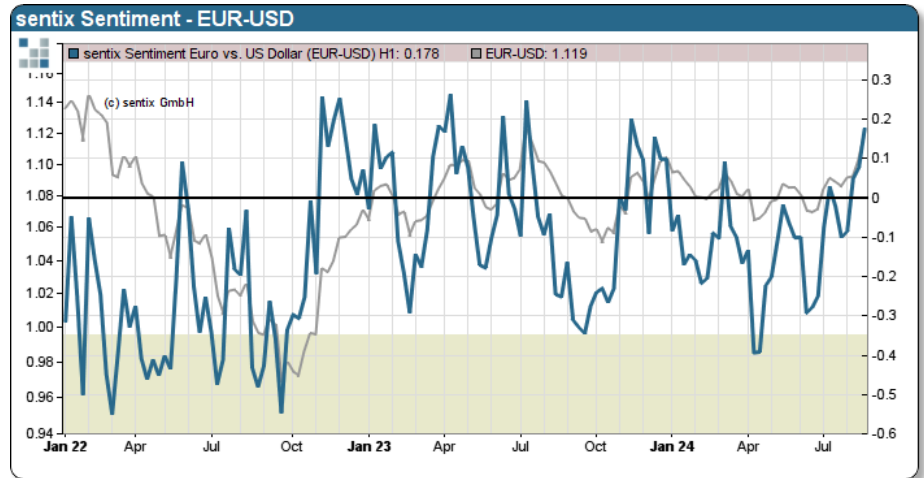


sentix Global Investor Survey Kommentierung der aktuellen Ergebnisse

34 / 2024

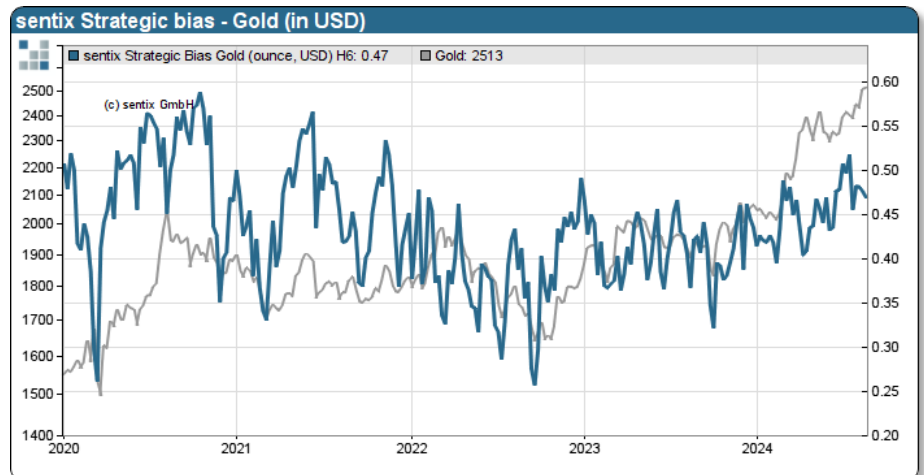
EUR-USD

Die Stärke von EUR-USD führt auch im Sentiment zu einem deutlichen Anstieg. Die Stimmungsdaten liegen damit wieder in einem Bereich, der in der Vergangenheit zwar typisch für bullische Impulse war, jedoch auch gewisse dämpfende Effekte entfaltete.



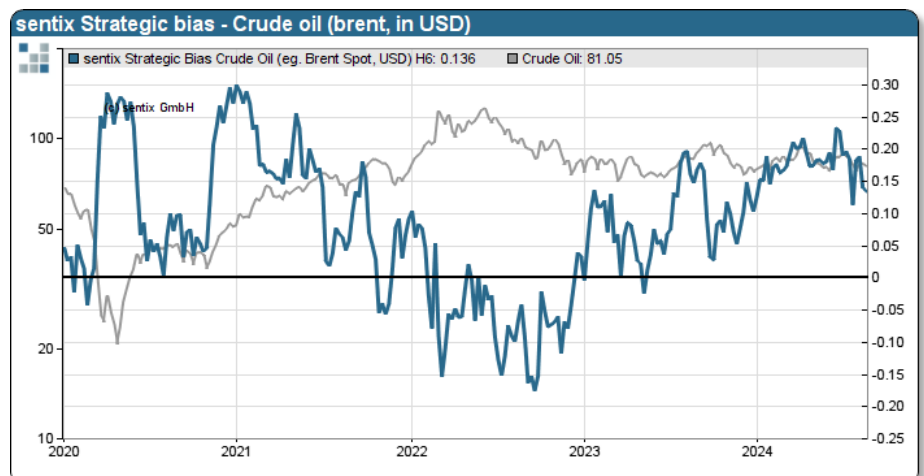
Gold (in USD)

Im Gold messen wir einen leichten Rückgang im Grundvertrauen der Anleger. Vor dem Hintergrund der bereits deutlich bullischen Portfolioausrichtung ist dies eher negativ zu bewerten. Die Zeit der Gewinnmitnahmen könnte damit anbrechen. Saisonal bleibt Gold allerdings noch rund 8 Wochen unterstützt.



Rohöl (Brent, in USD)

Auch bei Öl messen wir einen Rückgang im strategischen Grundvertrauen. Positiv für Öl ist jedoch, dass die Anleger niedrig in Öl investiert sind. Es gibt damit nur wenig, was die Anleger zu Verkaufen haben.

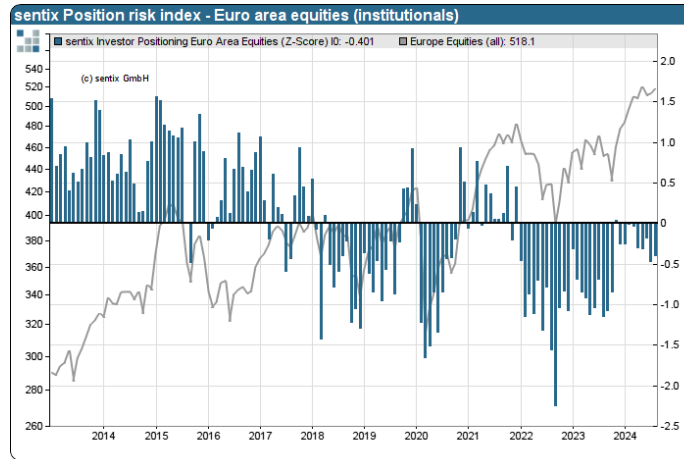




sentix Anlegerpositionierung in Aktien und Renten

Positionierung Aktien Institutionelle

Die Profis bleiben bei Aktien eher zurückhaltend. Die Positionierung bleibt leicht untergewichtet und hat sich in den letzten Wochen kaum verändert. Dies ist für den Markt tendenziell ein leichtes Plus.



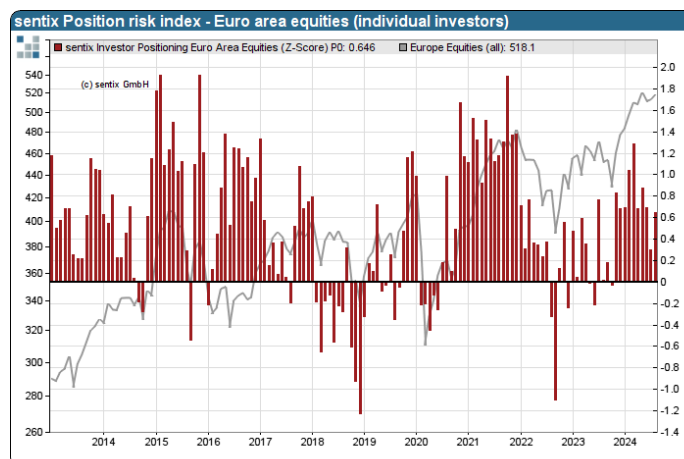
Hintergrund

Der Index misst, wie hoch Anleger in Aktien investiert sind. Die Positionierung wird als Z-Score-Index gezeigt und erlaubt damit eine gute Vergleichbarkeit der Ergebnisse im historischen Zeitablauf.

Angezeigte Positionsrisiken sind vor allem bei Marktentwicklungen gegen die Positionierung von Bedeutung, da in diesem Fall die entstehende kognitive Dissonanz der Anleger eine Bewegung verstärkt.

Positionierung Aktien Private

Die Privatanleger sind deutlich optimistischer für Aktien eingestellt und reflektieren dies auch in ihrer Positionierung. Offenbar haben die Privaten den Kurseinbruch Anfang August antizyklisch genutzt.



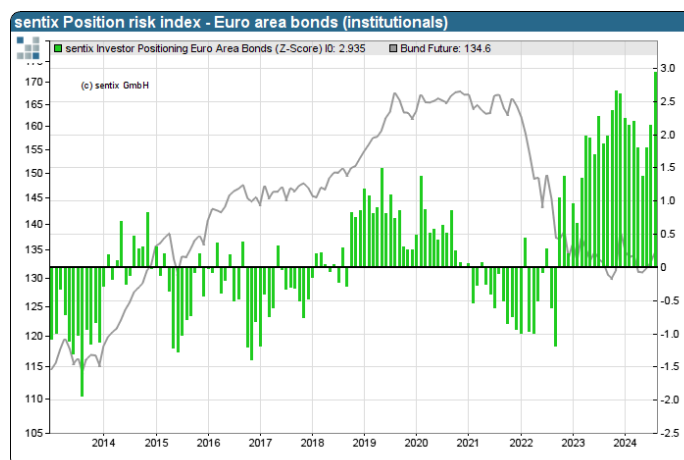
Hintergrund

Der Index misst, wie hoch die Anleger in Aktien investiert sind. Die Positionierung wird als Z-Score-Index gezeigt und erlaubt damit eine gute Vergleichbarkeit der Ergebnisse im historischen Zeitablauf.

Angezeigte Positionsrisiken sind vor allem bei Marktentwicklungen gegen die Positionierung von Bedeutung, da in diesem Fall die entstehende kognitive Dissonanz der Anleger eine Bewegung verstärkt.

Positionierung Euroland Bonds - Institutionelle

Eine Rekord-Positionierung messen wir zu Gunsten der Bonds. Ein Großteil dieser Positionen dürfte im kurzfristigen Laufzeitensegment geparkt sein, doch stellt eine so offensive Bond-Positionierung dennoch einen Risikofaktor dar.



Hintergrund

Der Index misst, wie hoch die Anleger in US-Bonds investiert sind. Die Positionierung wird als Z-Score-Index gezeigt und erlaubt damit eine gute Vergleichbarkeit der Ergebnisse im historischen Zeitablauf.

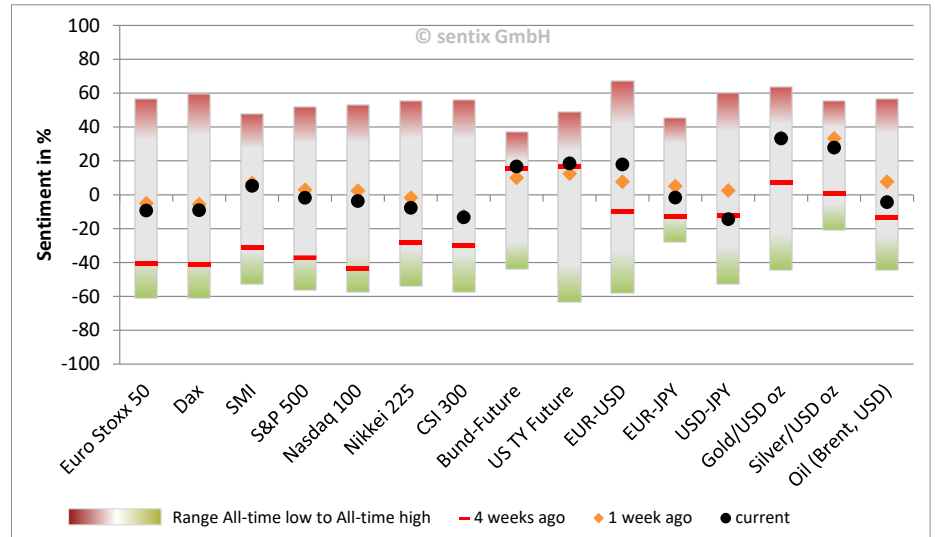
Angezeigte Positionsrisiken sind vor allem bei Marktentwicklungen gegen die Positionierung von Bedeutung, da in diesem Fall die entstehende kognitive Dissonanz der Anleger eine Bewegung verstärkt.



Anlegerverhalten auf einen Blick

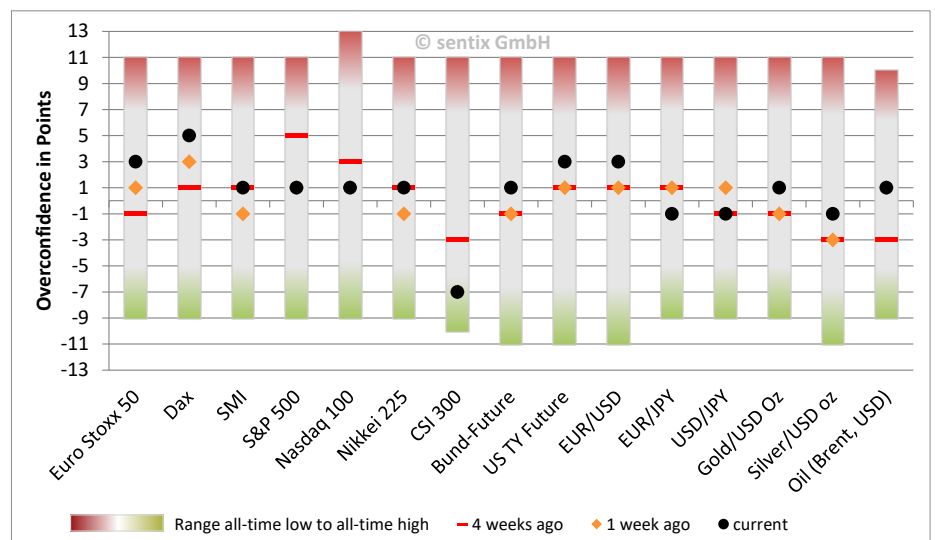
Sentiment-Überblick

Die Grafik zeigt das Sentiment für unterschiedliche Märkte und Assetklassen als Balkenchart. Der einzelne Balken dokumentiert die Bandbreite der historisch gemessenen Stimmungswerte (meist ab 2001). Starker Optimismus ist aufgrund der einhergehenden Risiken rot eingefärbt. Niedrige Stimmungswerte sind umgekehrt grün markiert, da solche Stimmungsextreme aufkommende Chancen betonen. Dargestellt werden der aktuellen Umfragewert (schwarzer Punkt) und der Vorwochenwert (gelbe Raute). Der 4-Wochenvergleich ermöglicht eine mittelfristige Einordnung der Sentiment-Veränderung.



Overconfidence-Überblick

Der Chart gibt einen Überblick, an welchen Märkten zurzeit starke Overconfidence herrscht. Dargestellt sind die wichtigsten Märkte und deren historischen Schwankungsbreite in der Overconfidence. Die Bandbreite der Indexmessung variiert zwischen -13 und +13 Punkten. Besondere Beachtung verdienen hierbei Extremwerte ab +/-7 Punkte: Ab diesem Niveau steigt die Selbstüberschätzung der Marktteilnehmer so stark an, dass hieraus besondere Marktrisiken / -chancen erwachsen. Sie können den aktuellen Wert (schwarzer Punkt) mit den Vergleichswerten von vor einer und vier Wochen ablesen.





Hintergrundinformationen zu den sentix Indizes

Die sentix-Indikatoren basieren auf der wöchentlichen sentix-Sentimentumfrage unter rund 5.000 Investoren aus dem In- und Ausland. Die Umfrage wird regelmäßig seit Februar 2001 durchgeführt. Mehr Informationen zu sentix, den Teilnahmemöglichkeiten sowie detaillierte Darstellungen aller Indikatoren finden Sie unter <https://www.sentix.de>

Wertung der dargestellten Indikatoren

Die Pfeile zeigen an, wie der im Chart **dargestellte Indikator für den jeweiligen Markt** zu werten ist. Die Einstufung **basiert auf einer statistischen Untersuchung des Indikators** in Bezug auf künftige Preisentwicklungen! Die Aussagen zum Neutrality Index beziehen sich auf die künftige Volatilität (Schwankungsbreite). Der Prognosehorizont beträgt 1 bis 3 Monate.



signalisiert steigende oder fallende Kurse



signalisiert fallende oder steigende Volatilität

sentix Indikator

Kurzbeschreibung des Indikators

Sentiment

(kurzfristige Markterwartungen)

Das Sentiment (kurzfristige Markterwartungen auf Sicht von einem Monat) stellt die Emotionen der Anleger (zwischen Angst und Gier) dar. Negative Sentiment-Extreme sind in der Regel unmittelbare Indikationen für eine Kursverbesserung. Hoher Optimismus kann ein Warnzeichen für eine bevorstehende Konsolidierung sein. Längerfristige Umkehrpunkte werden hingegen meist durch eine Sentimentdivergenz angezeigt.

Strategischer Bias

(mittelfristige Markterwartungen)

Der Strategische Bias (mittelfristige Markterwartungen auf Sicht von sechs Monaten) stellt die strategische Sicht der Anleger sowie deren Grundüberzeugungen und Wertvorstellungen zu den jeweiligen Märkten dar. Da dieser Indikator die grundsätzliche Kauf- und Verkaufsbereitschaft der Anleger signalisiert, sollte er nicht antizyklisch bewertet werden. In der Regel läuft der Indikator stattdessen oftmals mehrere Wochen dem Gesamtmarkt voraus. Weil der Strategische Bias überwiegend längerfristige Überzeugungen und Wertvorstellungen der Investoren widerspiegelt, ist er ein Indikator, der von der „Weisheit der Vielen“ geprägt ist: In ihm findet sich das verstreut im Markt liegende, heterogene Wissen gebündelt wieder.

sentix Neutrality-Index

Die sentix Neutrality-Indizes messen den Anteil der Neutralen im Markt. Eine hohe Zahl an neutralen Anlegern deutet auf Irritation im Markt und künftig steigende Volatilität hin. Ein niedriger Wert sagt aus, dass die Anleger den Markt verstanden haben und kaum verunsichert sind. Im neutralen Lager finden sich zudem nicht oder gering investierte Anleger, die als künftige Nachfrager oder Anbieter von Bedeutung sind! Die Interpretation ist für kurz- und mittelfristige Zeiträume identisch. Deshalb gilt die Wertung in verstärktem Maße, wenn auf beiden Zeitebenen Extremwerte erreicht werden.

sentix Overconfidence-Index

Der sentix Overconfidence-Index misst die Wahrscheinlichkeit dafür, dass seriell steigende oder fallende Kurse zu einer übermäßigen Sorglosigkeit der Anleger geführt haben. Bei Werten ab +/- 7 muss mit Konsolidierungen / Korrekturen gerechnet werden.

sentix Time-Differential-Index

Der Time-Differential-Index berechnet sich aus der Differenz der (kurzfristigen) Stimmung und der (mittelfristigen) Wertwahrnehmung! Hohe Werte im Index sprechen für eine gute Stimmung, welche jedoch nicht mit einer mittelfristigen Überzeugung unterlegt ist. Dies stellt einen belastenden Faktor für den Markt dar. Umgekehrt bilden sich niedrige Werte aus, wenn kurzfristig Angst vorherrscht und gleichzeitig eine mittelfristig hohe Wertwahrnehmung existiert, was tendenziell positiv zu werten ist.

Ein deutschsprachiges Kompendium finden Sie unter <https://www.sentix.de/index.php/category/indikatoren.html>



sentix Global Investor Survey

Kommentierung der aktuellen Ergebnisse

34 / 2024

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 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.

Bildnachweis: Fotolia #2652331