



Für Abonnenten des sentix Professional Research Dienstes / Bezugsbedingungen auf Anfrage



Manfred Hübner

CEFA, Geschäftsführer

manfred.huebner@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Risiko-Report

- Risiko-Radar: Statistische Risiko- oder Chancenpotentiale
- Detailanalyse einzelner Risikofaktoren
- Risiko-Gesamtscores im Zeitablauf
- Hintergrundinformation zur Publikation

Risiko-Radar

| | DAX | ESX50 | S&P 500 | Nasdaq | Nikkei | CSI 300 | Bunds | T-Bonds | EUR-USD | EUR-JPY | USD-JPY | Gold | Rohöl (Brent) |
|---------------------------------|------|-------|---------|--------|--------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|------|---------------|
| Positionierung | -0.5 | -0.5 | -1.1 | 1.2 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 1.0 | -2.3 | -2.9 | -2.4 | -1.6 | -2.6 |
| Sentiment | -0.8 | -0.9 | -1.1 | -1.0 | -1.1 | -1.2 | 1.7 | 1.6 | -0.7 | -0.1 | 0.3 | -1.1 | -0.7 |
| Abstand 100 Tage-GD | -0.2 | -0.3 | -1.6 | -1.0 | -0.9 | -0.4 | 1.0 | 1.3 | -1.3 | -0.3 | 0.9 | -0.5 | -0.9 |
| 9-Wochen-RSI (wöchentl.) | 0.0 | 0.0 | -3.0 | -3.0 | -1.5 | -2.5 | 0.0 | 1.5 | -2.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -2.5 |
| Overconfidence Index | 0.0 | 0.0 | -1.0 | -1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1.5 |
| Gesamtscore | -0.3 | -0.3 | -1.5 | -1.0 | -0.7 | -1.0 | 0.6 | 1.1 | -1.3 | -0.7 | -0.2 | -0.6 | -1.6 |

*Abwärtsrisiken sind **rot hervorgehoben** und Aufwärtsrisiken **grün markiert**. Weitere Erläuterungen siehe Seite 5.

Summary

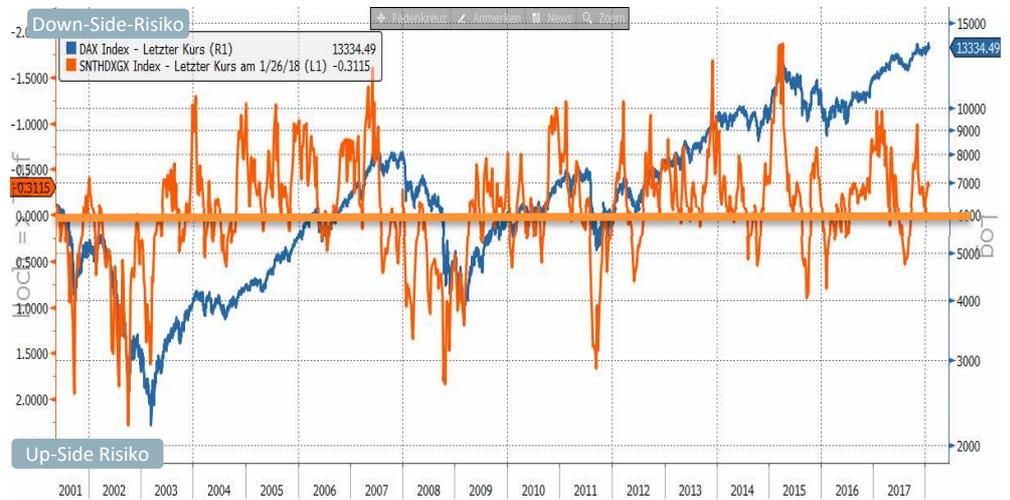
Zum Jahresstart messen wir wieder höhere Risiken bei Aktien – und zwar über alle Märkte. Besonders ausgeprägt ist aber die Risikolage zu US-Aktien, deren Preisentwicklung inzwischen exponentielle Züge annimmt. Die Frage ist nicht, ob die Aktien Rückschläge erleiden, sondern wann und durch welchen Trigger. Positiv sind dagegen die Risiko-Scores zu Anleihen, vor allem zu US Treasuries, was sich aus nahezu allen Teilindikatoren ableitet. Im Währungsbereich sind Korrekturen beim Euro zu erwarten. Bei Rohstoffen dominiert das Rohöl die Risiko-Lage.



Risikoanalyse im Detail

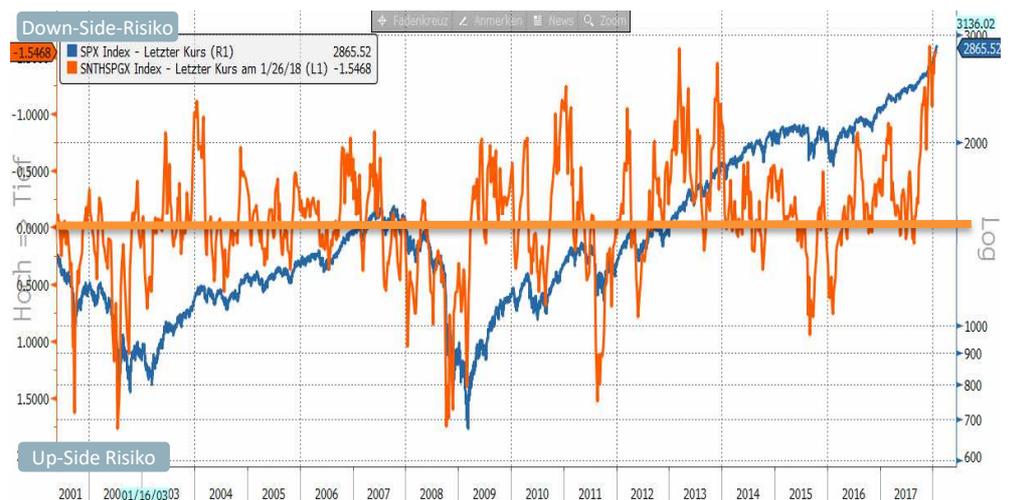
DAX: Gesamtindex

Deutsche Aktien weisen gegenüber dem Vormonat eine leicht erhöhte Risikolage aus, die sich aus dem Positionsaufbau institutioneller Anleger im Januar ergibt. Gegenüber den anderen großen Aktienmärkten ist dieses Risiko aber geringer.



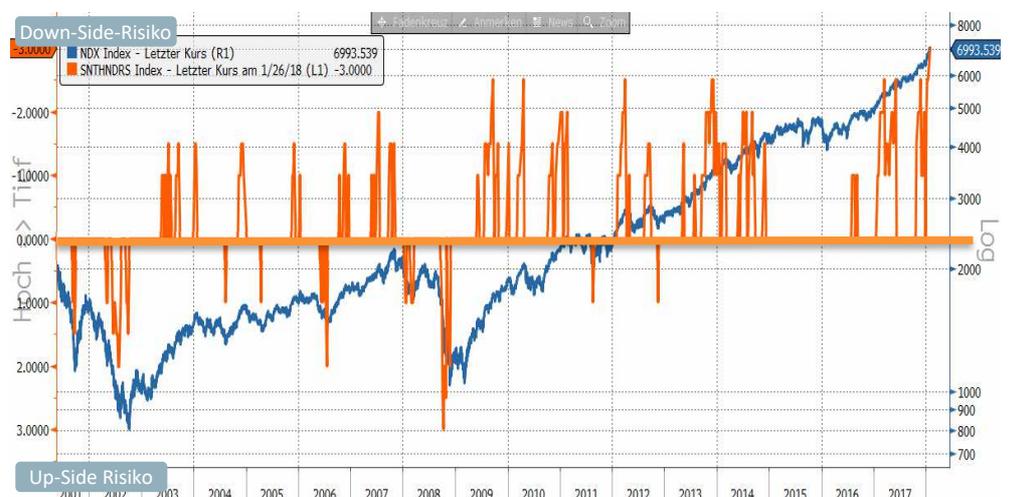
S&P 500: Gesamtindex

US-Aktien haben eine äußerst außergewöhnliche Phase hinter sich. Seit Anfang Dezember messen wir stark erhöhte Risiken, auf die der Markt bislang nicht reagierte. Alle Teilindizes sind inzwischen stark negativ zu werten. Messen wir die Überkauft-Lage der 500 Einzeltitel, so sind derzeit mehr als 40% stark überkauft. Auch dies ein Rekordwert.



Nasdaq: 9-Wochen-RSI

Der Nasdaq holt in Sachen Risiko-Score auf die Standardwerte auf. Besonders im 9-Wochen-RSI sind auch hier inzwischen Extremwerte erreicht.





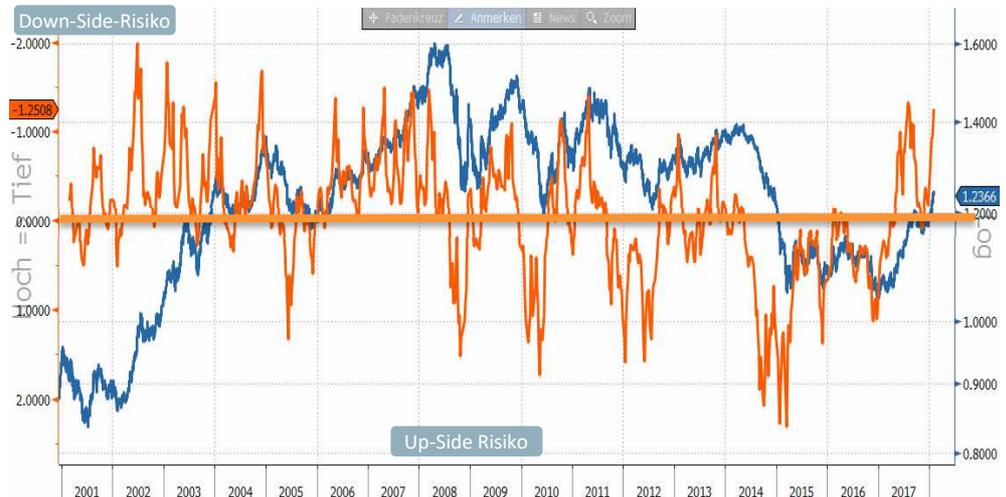
Aktien China: Gesamtindex

Vor dem anstehenden chinesischen Neujahrsfest im Februar steigen die Aktien in Shanghai deutlich. Dies ist eine typische saisonale Begleiterscheinung. Inzwischen sind auch die Aktien in China zunehmend mit Risiken beladen.



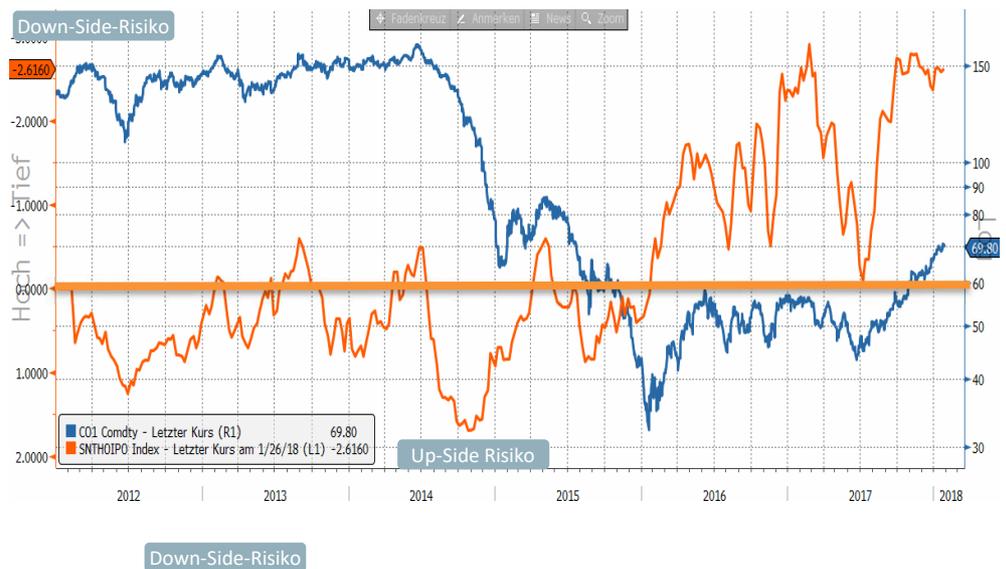
EUR-USD: Gesamtindex

Auch am Währungsmarkt begann das Jahr 2018, wie das alte endete: mit einer Euro-Stärke. Nunmehr messen wir einen Risiko-Score, wie er zuletzt im August 2017 gegeben war. Es dauerte im Anschluss fünf Monate bevor EUR-USD nachhaltig höhere Preise erreichte.



Rohöl: Positionierung

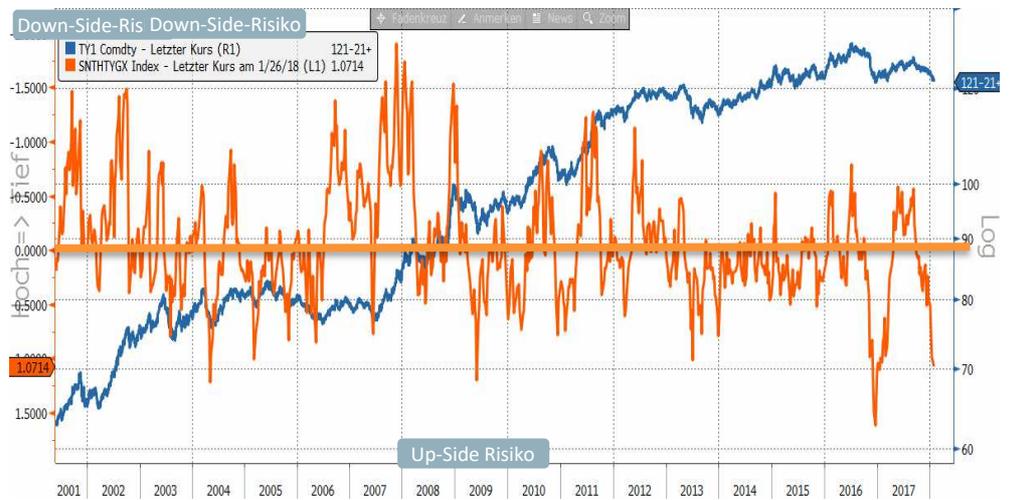
Was soll man zum Öl noch sagen, außer immer wieder auf die sehr hohe Positionierung der Anleger hinzuweisen. Vor einem Jahr führte diese einseitige Positionierung zu einer deutlichen Korrektur im Preis. Dies ist bislang ausgeblieben. Gleichwohl bleiben die Risiken für Öl-Longs bestehen.





US-Anleihen: Gesamtindex

Die Schwächephase der letzten Wochen hat auch die Risikolage bei US-Anleihen deutlich verändert. Wir messen inzwischen ein spürbares Chancen-Potential, was sich aus allen Indikatoren speist. In der Vergangenheit bedeutete ein solcher Risiko-Score eine gute Kaufgelegenheit.





Risiko-Gesamtscores im Zeitablauf

| Datum | DAX | ESX50 | S&P 500 | Nasdaq | Nikkei | CSI 300 | Bunds | T-Bonds | EUR-USD | EUR-JPY | USD-JPY | Gold | Rohöl (Brent) |
|------------|------|-------|---------|--------|--------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|------|---------------|
| 26.01.2018 | -0.3 | -0.3 | -1.5 | -1.0 | -0.7 | -1.0 | 0.6 | 1.1 | -1.3 | -0.7 | -0.2 | -0.6 | -1.6 |
| 19.01.2018 | -0.4 | -0.4 | -1.5 | -1.0 | -0.9 | -1.0 | 0.5 | 1.0 | -0.9 | -0.7 | -0.4 | -0.6 | -1.5 |
| 12.01.2018 | -0.2 | -0.2 | -1.4 | -0.8 | -0.7 | -0.7 | 0.5 | 0.8 | -0.9 | -0.7 | -0.4 | -0.6 | -2.0 |
| 05.01.2018 | -0.2 | -0.1 | -1.4 | -0.6 | -0.8 | -0.5 | 0.4 | 0.5 | -0.5 | -0.9 | -0.6 | -0.4 | -1.9 |
| 29.12.2017 | 0.0 | 0.1 | -1.1 | 0.0 | -0.5 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | -0.3 | -0.5 | -0.6 | -0.2 | -1.6 |
| 22.12.2017 | -0.1 | -0.1 | -1.4 | -0.7 | -1.0 | -0.1 | 0.3 | 0.5 | -0.2 | -0.4 | -0.6 | 0.1 | -1.0 |
| 15.12.2017 | -0.3 | -0.2 | -1.5 | -0.7 | -0.9 | -0.1 | 0.2 | 0.2 | -0.2 | -0.5 | -0.6 | 0.2 | -0.9 |
| 08.12.2017 | -0.3 | -0.5 | -1.6 | -0.5 | -1.4 | -0.1 | 0.2 | 0.5 | -0.3 | -0.5 | -0.6 | 0.3 | -1.0 |
| 01.12.2017 | -0.2 | -0.4 | -1.2 | -0.3 | -1.4 | -0.2 | 0.2 | 0.1 | -0.4 | -0.5 | -0.5 | -0.2 | -1.3 |
| 24.11.2017 | -0.2 | -0.6 | -0.9 | -0.9 | -1.3 | -0.7 | 0.3 | 0.1 | -0.3 | -0.5 | -0.5 | -0.3 | -1.4 |
| 17.11.2017 | -0.3 | -0.5 | -0.7 | -0.6 | -1.0 | -0.9 | 0.2 | 0.2 | -0.1 | -0.4 | -0.7 | -0.2 | -1.1 |
| 10.11.2017 | -0.4 | -0.8 | -1.0 | -0.5 | -1.4 | -1.0 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | -0.4 | -0.8 | -0.1 | -1.6 |
| 03.11.2017 | -1.0 | -1.4 | -1.2 | -0.6 | -1.2 | -0.8 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | -0.4 | -0.9 | -0.1 | -1.4 |
| 27.10.2017 | -0.8 | -1.2 | -1.1 | -0.4 | -1.1 | -1.1 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | -0.4 | -0.8 | -0.1 | -1.0 |
| 20.10.2017 | -0.5 | -0.7 | -1.1 | 0.0 | -0.8 | -0.8 | 0.3 | 0.2 | -0.2 | -0.5 | -0.7 | -0.2 | -0.8 |
| 13.10.2017 | -0.6 | -0.7 | -0.9 | 0.0 | -0.8 | -0.8 | 0.3 | 0.0 | -0.2 | -0.4 | -0.6 | -0.2 | -0.6 |
| 06.10.2017 | -0.5 | -0.5 | -0.7 | 0.0 | -0.3 | -0.6 | 0.4 | 0.1 | -0.2 | -0.4 | -0.5 | -0.1 | -0.6 |
| 29.09.2017 | -0.3 | -0.3 | -0.5 | 0.1 | -0.3 | -0.6 | 0.4 | 0.0 | -0.3 | -0.6 | -0.5 | -0.2 | -0.6 |
| 22.09.2017 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | 0.1 | -0.3 | -0.5 | 0.3 | -0.2 | -0.6 | -1.1 | -0.2 | -0.4 | -0.6 |
| 15.09.2017 | 0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.1 | -0.2 | -0.5 | 0.3 | -0.2 | -0.7 | -0.8 | -0.2 | -0.7 | -0.5 |
| 08.09.2017 | 0.2 | 0.2 | -0.1 | 0.2 | -0.1 | -0.3 | 0.0 | -0.6 | -1.1 | -0.7 | -0.1 | -1.1 | -0.4 |
| 01.09.2017 | 0.4 | 0.3 | -0.1 | 0.3 | 0.0 | -0.4 | 0.1 | -0.4 | -0.8 | -0.6 | -0.2 | -0.9 | -0.3 |
| 25.08.2017 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | -0.1 | 0.0 | -0.5 | -1.1 | -0.6 | -0.1 | -0.6 | -0.2 |
| 18.08.2017 | 0.5 | 0.5 | 0.1 | 0.4 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | -0.4 | -0.8 | -0.3 | -0.1 | -0.5 | -0.3 |
| 11.08.2017 | 0.5 | 0.5 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.2 | 0.1 | -0.4 | -1.2 | -0.5 | -0.2 | -0.4 | -0.2 |
| 04.08.2017 | 0.4 | 0.3 | -0.4 | 0.1 | -0.1 | -0.2 | 0.2 | -0.2 | -1.3 | -1.0 | -0.4 | -0.1 | -0.1 |
| 28.07.2017 | 0.4 | 0.3 | -0.5 | 0.0 | -0.1 | -0.4 | 0.4 | -0.3 | -1.3 | -1.1 | -0.4 | 0.0 | 0.0 |
| 21.07.2017 | 0.2 | 0.1 | -0.4 | 0.1 | -0.2 | -0.4 | 0.4 | -0.3 | -1.1 | -1.0 | -0.5 | 0.2 | 0.2 |
| 14.07.2017 | 0.1 | 0.1 | -0.2 | 0.3 | -0.2 | -0.2 | 0.6 | -0.2 | -0.9 | -1.0 | -0.5 | 0.3 | 0.2 |
| 07.07.2017 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | -0.1 | -0.2 | 0.6 | -0.1 | -0.7 | -1.0 | -0.5 | 0.2 | 0.4 |
| 30.06.2017 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.3 | -0.1 | -0.2 | 0.4 | -0.3 | -0.8 | -0.9 | -0.3 | 0.0 | 0.4 |
| 23.06.2017 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | 0.0 | -0.2 | 0.0 | 0.1 | -0.5 | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.1 | 0.7 |
| 16.06.2017 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.2 | -0.3 | 0.0 | 0.0 | -0.4 | -0.5 | -0.4 | -0.2 | -0.2 | 0.4 |
| 09.06.2017 | -0.4 | -0.2 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.3 | -0.5 | -0.4 | -0.1 | -0.3 | 0.3 |
| 02.06.2017 | -0.4 | -0.4 | -0.2 | -0.7 | -0.2 | 0.1 | -0.1 | -0.5 | -1.0 | -0.5 | 0.0 | -0.3 | 0.1 |
| 26.05.2017 | 0.0 | -0.3 | 0.1 | -0.5 | -0.1 | 0.2 | 0.0 | -0.6 | -0.8 | -0.4 | -0.1 | -0.3 | 0.0 |
| 19.05.2017 | -0.4 | -0.5 | 0.1 | -0.4 | -0.1 | 0.2 | 0.3 | -0.4 | -0.7 | -0.5 | -0.2 | -0.1 | 0.1 |
| 12.05.2017 | -0.7 | -0.8 | -0.1 | -0.9 | -0.3 | 0.1 | 0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.4 | -0.2 | 0.0 | 0.3 |
| 05.05.2017 | -0.7 | -1.1 | -0.2 | -1.0 | -0.2 | 0.1 | 0.4 | -0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.1 | -0.1 | 0.3 |
| 28.04.2017 | -0.4 | -0.6 | -0.2 | -0.6 | -0.1 | 0.1 | 0.2 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | -0.4 | 0.1 |
| 21.04.2017 | 0.1 | 0.1 | -0.1 | -0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | -0.6 | -0.1 |
| 14.04.2017 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | -0.8 | -0.2 |
| 07.04.2017 | -0.3 | -0.6 | -0.2 | -0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | -0.6 | -0.1 |
| 31.03.2017 | -0.8 | -0.7 | -0.4 | -0.9 | -0.1 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.5 | 0.1 |
| 24.03.2017 | -0.5 | -0.5 | -0.2 | -0.5 | -0.1 | -0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | -0.4 | 0.2 |
| 17.03.2017 | -0.9 | -0.7 | -0.9 | -1.1 | -0.3 | 0.0 | 0.5 | 0.7 | 0.2 | -0.1 | -0.5 | 0.0 | 0.1 |
| 10.03.2017 | -0.8 | -0.5 | -0.7 | -1.0 | -0.3 | 0.0 | 0.4 | 0.9 | 0.4 | 0.0 | -0.5 | -0.1 | -0.1 |
| 03.03.2017 | -1.1 | -0.5 | -0.9 | -1.1 | -0.3 | -0.1 | 0.2 | 1.0 | 0.4 | 0.1 | -0.4 | -0.3 | -0.3 |
| 24.02.2017 | -0.8 | -0.2 | -0.7 | -0.9 | -0.3 | -0.1 | 0.0 | 0.6 | 0.4 | 0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.4 |
| 17.02.2017 | -1.0 | -0.6 | -0.8 | -1.0 | -0.3 | -0.1 | 0.4 | 0.8 | 0.3 | 0.0 | -0.4 | -0.2 | -0.3 |
| 10.02.2017 | -0.6 | -0.4 | -0.6 | -0.9 | -0.4 | -0.1 | 0.5 | 0.8 | 0.3 | 0.0 | -0.5 | -0.1 | -0.3 |
| 03.02.2017 | -0.7 | -0.4 | -0.6 | -0.8 | -0.3 | -0.1 | 0.7 | 1.0 | 0.2 | -0.3 | -0.5 | 0.0 | -0.4 |
| 27.01.2017 | -1.1 | -0.7 | -0.6 | -0.8 | -0.4 | -0.1 | 0.7 | 1.0 | 0.4 | -0.4 | -0.7 | 0.1 | -0.3 |
| 20.01.2017 | -0.7 | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | 0.0 | 0.6 | 1.1 | 0.4 | -0.3 | -0.7 | 0.0 | -0.4 |

Anmerkung: Die Tabelle stellt die Entwicklung der Risiko-Gesamtscores im Zeitablauf auf wöchentlicher Basis dar. Abweichungen zu den Werten des Risikoradars auf Seite 1 resultieren daraus, dass dort die Werte zum Teil auf täglicher Basis einfließen und bis zum aktuellen Rand berücksichtigt werden.



Hintergrundinformationen zu dieser Publikation

Mit dieser Publikation aus der **sentix Professional Research-Reihe** wollen wir Sie in kurzer und prägnanter Weise auf statistisch signifikante Risiko- und Chancenpotentiale an den Finanzmärkten aufmerksam machen. Diese Potentiale werden aus verschiedenen Faktoren abgeleitet, die erfahrungsgemäß eine konträre Wirkung auf die Marktpreise entfalten, sofern extreme Ausprägungen erreicht werden. Um eine Vergleichbarkeit zwischen den Faktoren sowie den einzelnen Märkten herzustellen, werden alle Faktoren statistisch normalisiert (Z-Score-Berechnung) bzw. quantitativ bewertet.

Kurzinformation zu den berechneten Indikatoren

Positionierung

Einseitige Positionierungen der Anleger stellen oftmals das Ende eines Trends dar. Es wird die Positionierung der „Large Speculators“ gemäß dem COT-Report bzw. der „Institutionellen Anleger“ der sentix-Positionsdaten betrachtet und ein Z-Score über die Gesamthistorie gebildet. Ein negativer Z-Score-Wert bedeutet, dass die Anleger signifikant „long“ positioniert sind und vice versa.

Abstand 100 Tage-Durchschnitt

Märkte schwanken erfahrungsgemäß um ihren gleitenden Mittelwert. Auf Basis der letzten 2.000 Kurse wird der Abstand der Kurse zum 100-Tage-Durchschnitt ermittelt und auf diese Differenz der Z-Score berechnet. Werte von +/-2 deuten auf eine extreme Abweichung vom Durchschnitt hin.

Overconfidence Index

Wenn Märkte sehr klare Trends produzieren, neigen Anleger zur Überschätzung der eigenen Fähigkeiten. Die Folge: Es werden zu hohe Risiken eingegangen. Der sentix Overconfidence Index misst dieses Risiko. Das Ergebnis wird in einen Score übersetzt, der zwischen -3 und +3 schwankt.

Sentiment

Es wird das sentix-Sentiment (Headline Index) je Markt betrachtet und über die Gesamthistorie ein Z-Score ermittelt. Danach wird ein 3-Perioden-Durchschnitt über die Z-Score-Historie zur Glättung berechnet. Extreme Stimmungswerte lassen eine konträre Bewegung erwarten.

9-Wochen-RSI

Der RSI ist ein Indikator der Technischen Analyse, der auf überkaufte bzw. überverkaufte Markt-Situationen hindeutet. Diese werden auf Basis von Wochenschlusskursen über 9 Perioden berechnet und quantitativ (auf einer Skala von +/- 3) bewertet.

Gesamtbewertung

Die Gesamtbewertung ist das arithmetische Mittel der fünf vorstehenden Teilkomponenten. Werte ab +/-1 stellen erhöhte Risikolagen für eine Bewegung gegen den vorherrschenden Markttrend dar. In der Regel schwankt der Gesamtscore zwischen +/- 3.

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.

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.