



Citi-Investmentbarometer

Anhaltender Aktienoptimismus – Sinkende Erwartungen bei Gold

- Kurz- und mittelfristig geht die Mehrheit der Befragten von steigenden Kursen europäischer Aktien aus
- Rund die Hälfte der Befragten erwartet stagnierende Goldpreise in den nächsten drei Monaten sowie im nächsten Jahr
- Die Mehrheit der Befragten erwartet sowohl kurz- als auch mittelfristig eine Seitwärtsentwicklung europäischer Zinsen

Frankfurt am Main, 18.01.2018 – In der aktuellen Erhebung des Citi-Investmentbarometers sehen die Umfrageteilnehmer Aktien auf kurze Sicht weiterhin positiv: Für die nächsten drei Monate rechnen 46 % der Befragten mit steigenden Aktienkursen (Q3 2017: 45 %) und 43 % gehen von einer Seitwärtstendenz an den europäischen Aktienmärkten aus (Q3 2017: 40 %). Auch mittelfristig fallen die Einschätzungen der Befragten positiv aus: 59 % der Umfrageteilnehmer erwarten steigende Aktiennotierungen innerhalb der nächsten zwölf Monate (Q3 2017: 61 %).

Die Zuversicht der Befragten in Gold halbiert sich hingegen: Nur noch 31 % der Befragten rechnen mit steigenden Goldpreisen in den nächsten drei Monaten. Im dritten Quartal glaubten noch doppelt so viele Befragungsteilnehmer (Q3 2017: 62 %) an einen Aufschwung. Nun allerdings rechnet mehr als die Hälfte der Befragten (52 %) mit stagnierenden Goldnotierungen in den kommenden drei Monaten (Q3 2017: 29 %). Auch bei den mittelfristigen Erwartungen zeigt sich der schwindende Optimismus: Der größte Teil der Umfrageteilnehmer (47 %) glaubt nur noch an eine Seitwärtsentwicklung von Gold (Q3 2017: 35 %).



Wenig Veränderung wird dagegen im Hinblick auf die Zinsen in Europa erwartet: Wie auch im Vorquartal rechnen nur 18 % der Befragten mit steigenden Zinsen für die nächsten drei Monate. Knapp über drei Viertel der Umfrageteilnehmer (78 %) gehen von einer Seitwärtsentwicklung an den Zinsmärkten aus (Q3 2017: 78 %). Mittelfristig glauben 45 % der Befragten an steigende Zinsen in den nächsten zwölf Monaten (Q3 2017: 44 %). Mit 54 % rechnet mehr als die Hälfte der Teilnehmer mit stagnierenden Zinsen (Q3 2017: 54 %). Damit hat sich die Einschätzung der Befragungsteilnehmer im Vergleich zum Vorquartal kaum verändert.

Das Gesamt-Sentiment, das die Einschätzungen zu Aktien, Zinssatz, Öl sowie Gold aggregiert und Werte von -100 bis +100 Punkten einnehmen kann, liegt im vierten Quartal bei +30 Punkten. Es weist damit einen niedrigeren Wert auf als noch im dritten Quartal mit +36 Punkten.

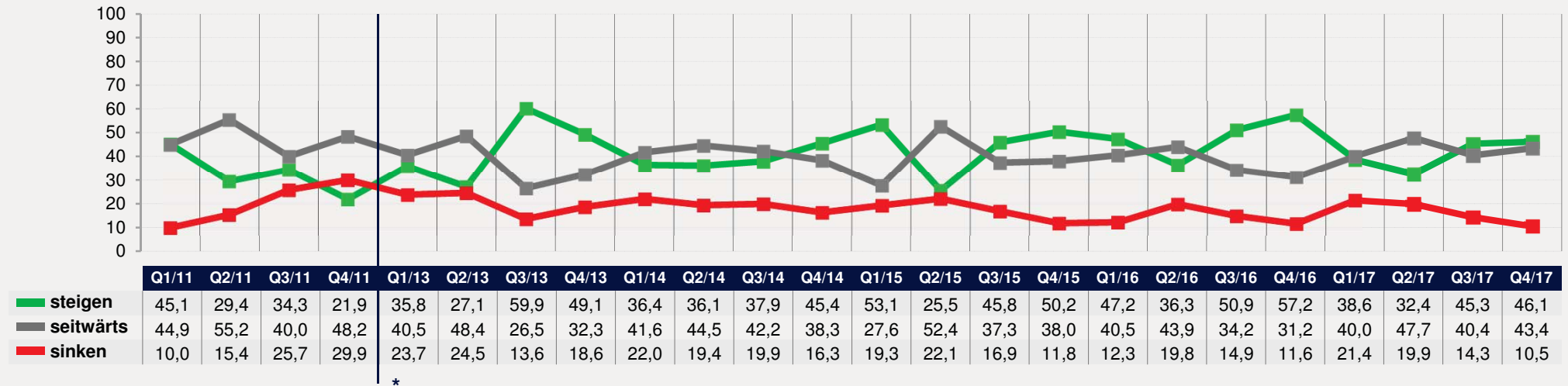
Dirk Heß, Co-Leiter europäischer Warrants- und Zertifikatevertrieb bei Citi:

„Die befragten Marktteilnehmer scheinen sich nach wie vor im Rally-Modus zu befinden. Obwohl 2018 wahrscheinlich das Jahr sein wird, in welchem die QE-Programme zurückgefahren werden, sehen die Anleger mehrheitlich immer noch keine Zinsänderungsrisiken. Folglich bleibt auch der Aktienoptimismus vergleichsweise hoch. Dass Gold in der Gunst der Anleger so stark abgestraft wird, passt wohlgemerkt nicht zu den Zinserwartungen der Befragten. Dies muss daher aber umso mehr als Signal der Zuversicht gedeutet werden: Denn trotz der Erwartung weiterhin niedriger Opportunitätskosten, steht nicht die gelbe Krisenwährung im Fokus, sondern der Aktienmarkt.“

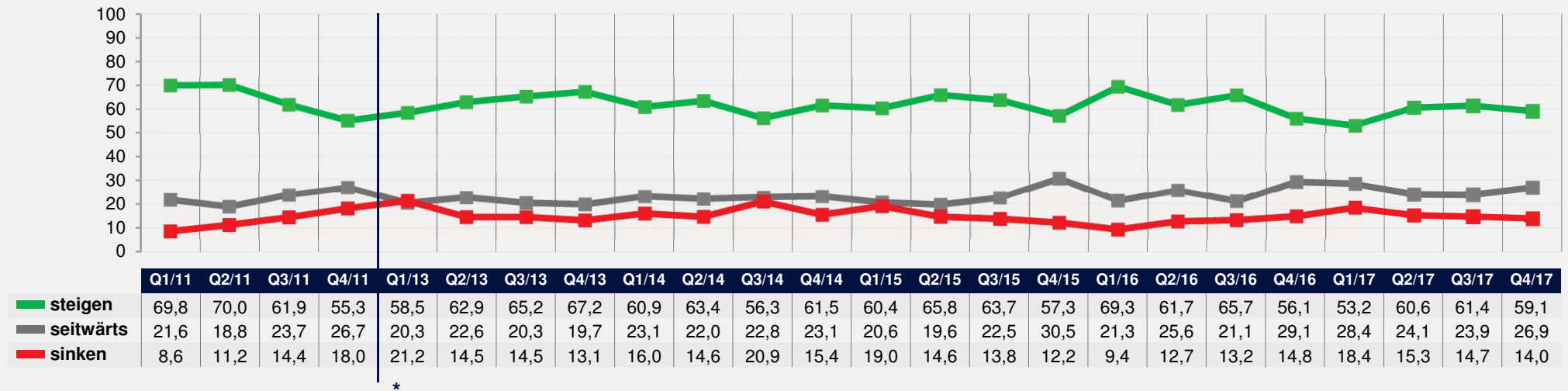
Charts (Auswahl) auf den folgenden Seiten

Zeitreihe: Aktuelles Sentiment - Aktienkurse Europa

Kurzfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 3 Monaten



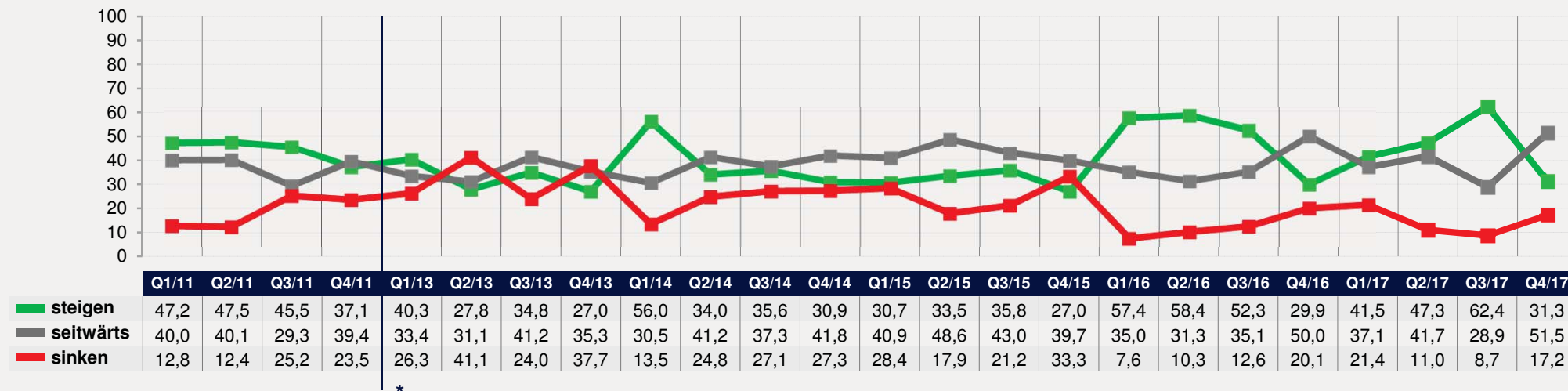
Mittelfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 12 Monaten



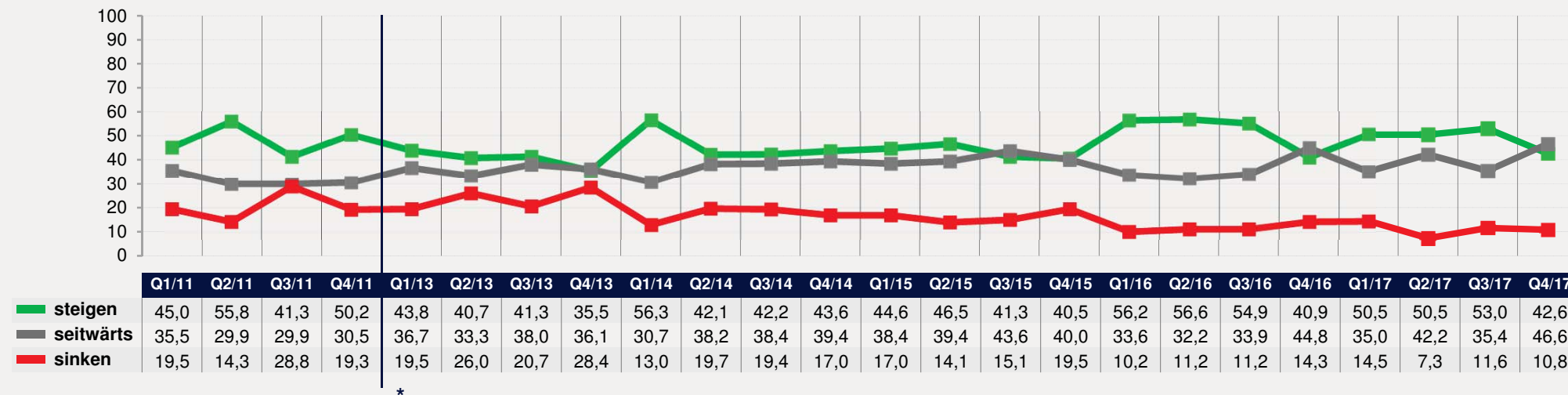
* fehlende Quartale ausgeblendet
Basis: gültige Antworten
Angaben in %

Zeitreihe: Aktuelles Sentiment - Physisches Gold

Kurzfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 3 Monaten



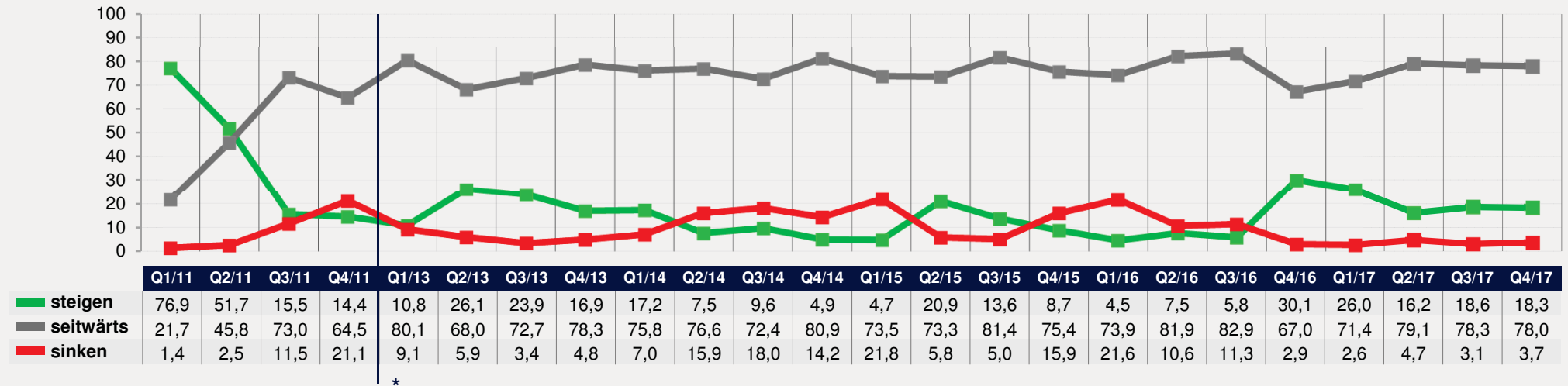
Mittelfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 12 Monaten



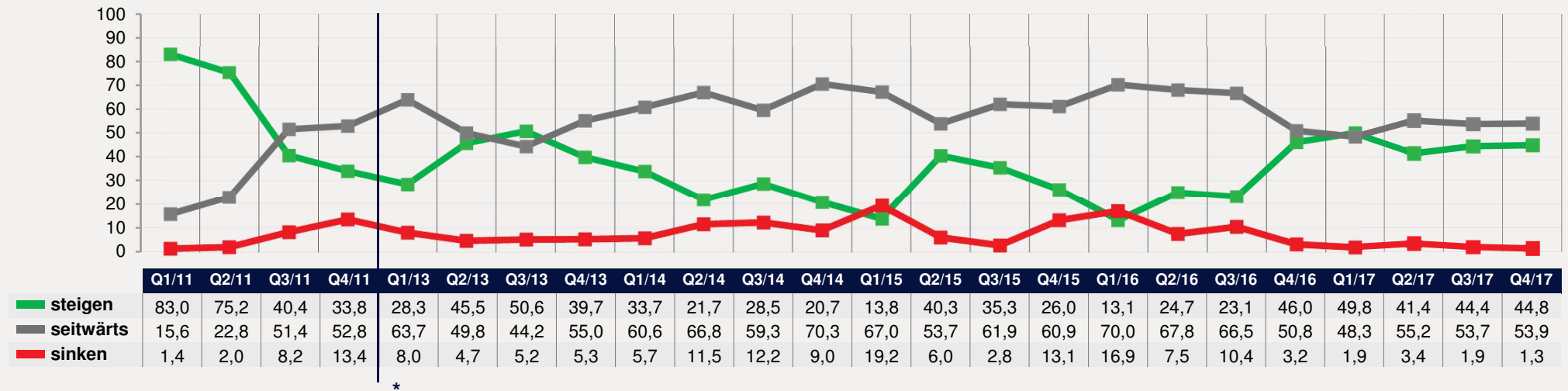
* fehlende Quartale ausgeblendet
Basis: gültige Antworten
Angaben in %

Zeitreihe: Aktuelles Sentiment - Zinsniveau Europa

Kurzfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 3 Monaten



Mittelfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 12 Monaten



* fehlende Quartale ausgeblendet
Basis: gültige Antworten
Angaben in %



Über das „Citi-Investmentbarometer“

Für das „Citi-Investmentbarometer“ werden im dreimonatigen Turnus private und professionelle Marktteilnehmer (Vermögensverwalter, Bankberater und Produktmanager) zu ihren Markteinschätzungen hinsichtlich verschiedener Anlageklassen und Investmentprodukte befragt. Im vierten Quartal 2017 wurden ca. 8.000 Privatanleger und ca. 1.500 professionelle Marktteilnehmer zur Teilnahme aufgefordert. Davon wertete forsa Antworten von 391 Umfrageteilnehmern mit einem Erhebungsschwerpunkt im Zeitraum vom 04.12. bis zum 17.12.2017 aus. Die Antworten der beiden Anlegergruppen werden aufgrund ihrer Gleichläufigkeit ab 2013 aggregiert.

Darüber hinaus erhalten Sie anbei ausgewählte Schaubilder zum aktuellen „Citi-Investmentbarometer“. Sollten Sie Interesse an der **gesamten Auswertung** haben, nutzen Sie bitte den untenstehenden Kontakt. Ausgewertet wurden unter anderem die **Investmentziele** von privaten und professionellen Marktteilnehmern bei **Zertifikaten und anderen Produktklassen** und es wurde nachgefragt welche **Basiswerte** Anlegern derzeit besonders interessant erscheinen.

Über Citigroup Global Markets Deutschland

Citigroup Global Markets Deutschland AG ist die Corporate- und Investmentbank der Citi in Deutschland. Mit rund 400 Mitarbeitern in Deutschland betreut Citi Unternehmen, institutionelle Investoren sowie staatliche Institutionen. Citi ist eine etablierte Adresse für die Beratung von M&A-Transaktionen, die Begleitung von Fremd- und Eigenkapitalmissionen in der Rolle des Konsortialführers, das Arrangement von syndizierten Krediten sowie der Bankfinanzierung. Citi betreut alle wichtigen institutionellen Fondsgesellschaften in Deutschland. Zudem ist Citi einer der erfolgreichsten Emittenten von Optionsscheinen, Zertifikaten und derivativen Produkten weltweit. Treasury and Trade Solutions (TTS) und Securities and Fund Services (SFS) bieten innovative Lösungen bei der Abwicklung des lokalen und weltweiten Zahlungsverkehrs, des Liquiditäts- und Treasury Managements, der Handelsfinanzierung sowie bei der Wertpapierabwicklung und -verwahrung an.

Über Citi

Citi ist einer der international führenden Finanzdienstleister mit mehr als 200 Millionen Kundenkonten und Aktivitäten in über 160 Ländern. Citi bietet Privat- und Firmenkunden, Regierungen und Institutionen eine breite Palette von Finanzprodukten und Dienstleistungen. Dazu gehören unter anderem das Privatkunden- und Konsumentenkreditgeschäft, Firmenkundengeschäft und Investment Banking, der Wertpapierhandel, das Transaction Services Geschäft und die Vermögensverwaltung.

Weitere Informationen finden Sie unter: www.citigroup.com | Twitter: @Citi | YouTube: www.youtube.com/citi | Blog: <http://blog.citifirst.com> | Facebook: www.facebook.com/citi | LinkedIn: www.linkedin.com/company/citi

Pressekontakt:

Jan Karpinski

Kerl & Cie Kommunikationsberatung

Telefon: +49 69 8700 215 12

E-Mail: j.karpinski@kerlundcie.de