



## Citi-Investmentbarometer

### Neues Allzeithoch bei physischem Gold – Zinserwartungen fallen in den Keller

- Rund 61 % der Anleger rechnen sowohl kurz- als auch mittelfristig mit einem steigenden Goldpreis
- Gleichzeitig erreicht der Anteil der Zins-Pessimisten neue Höchstwerte
- Die Stimmung für Aktien hat sich zumindest kurzfristig etwas entspannt

**Frankfurt am Main, 26.09.2019** – In der aktuellen Erhebung des Citi-Investmentbarometers ist das mittelfristige Investitionsklima für physisches Gold auf ein neues Allzeithoch in der fast neunjährigen Geschichte des Citi-Investmentbarometers gestiegen. Demnach rechnen 61 % der Umfrageteilnehmer auf Sicht von 12 Monaten mit steigenden Preisen für die Feinunze. Damit erhöhte sich das positive Sentiment um über 12 Prozentpunkte im Vergleich zum Vorquartal (Q2 2019: 49 %). So hoch war der Anteil der Gold-Optimisten auf Sicht von 12 Monaten noch nie seit der ersten Erhebung des Citi-Investmentbarometers im ersten Quartal 2011. Der bisherige Bestwert stammt aus dem zweiten Quartal 2016 mit einer Bullenquote von 57 %. Auf kurzfristige Sicht, also 3 Monate, sind ebenfalls 61 % der Meinung, dass der Goldpreis steigen wird. Hier wurde bisher nur im dritten Quartal 2017 mit 62 % ein etwas höherer Wert gemessen.

Auch was das Sentiment hinsichtlich der europäischen Zinsentwicklung betrifft, gibt es einen eindeutigen Trend. Allerdings in die andere Richtung. Demnach rechnen nunmehr 38 % der Anleger auf Sicht von drei Monaten mit fallenden Zinsen. Damit hat sich die Pessimisten-Quote im Vergleich zum Vorquartal nahezu verdoppelt (Q2 2019: 18,6 %). So hoch war diese Quote in der Geschichte des Citi-Investmentbarometer noch nie. Aber



nicht nur kurzfristig, auch auf Sicht von 12 Monaten ist der Anteil derjenigen, die von fallenden Zinsen ausgehen mit 35 % auf eine neue Höchstmarke geklettert.

Etwas entspannt hat sich die kurzfristige Stimmung bei europäischen Aktien. So stieg der Anteil der Umfrageteilnehmer, die auf Sicht von 3 Monaten mit steigenden Kursen rechnen im Vergleich zum Vorquartal von 17 % auf 23 %. Gleichwohl ist das im historischen Schnitt eine immer noch sehr niedrige Bullenquote. Dass das Sentiment für europäische Aktien nach wie vor von großer Unsicherheit geprägt zu sein scheint, zeigt auch der Blick in die etwas fernere Zukunft. So rechnen auf Sicht von 12 Monaten zwar 30 % der Anleger mit steigenden Kursen. Im Quartal zuvor waren es aber noch 39 %. Ein ähnliches Stimmungsbild ergibt sich bei US-Aktien. Auch hier legten die kurzfristigen Erwartungen auf steigende Kurse leicht zu – von 22 % auf 31 %. Auf Sicht von 12 Monaten hat sich der Optimismus jedoch von 36 % auf 34 % eingetrübt.

Das Gesamt-Sentiment, das sowohl die Einschätzungen zu Aktien als auch zu den Zinssätzen, Öl sowie Gold einbindet liegt im vierten Quartal bei +11 Punkten. Der Wert verzeichnet somit einen Rückgang um 3 Punkte im Vergleich zum Vorquartal. Zur Info: Die neu erhobenen Einschätzungen zu US-Aktien werden im Gesamt-Sentiment nicht berücksichtigt, um weiterhin die Vergleichbarkeit des Barometers über die knapp neun vergangenen Jahre der Erhebung zu erhalten. Das Gesamt-Sentiment kann Werte von -100 bis +100 Punkten einnehmen.

**Dirk Heß, Co-Head EMEA Public Listed Products Sales & Distribution bei Citigroup Global Markets Europe AG:** *„Die zunehmenden weltwirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten haben dem Gold-Sentiment zu einem bemerkenswerten Stimmungsaufschwung verholfen. Dazu beigetragen hat auch die erneute Lockerung der Geldpolitik durch die jüngsten Beschlüsse der EZB und der Fed. Die Zeit der Niedrigzinsen scheint damit auf unbestimmte Zeit in die Verlängerung zu gehen. So sehen es auch*

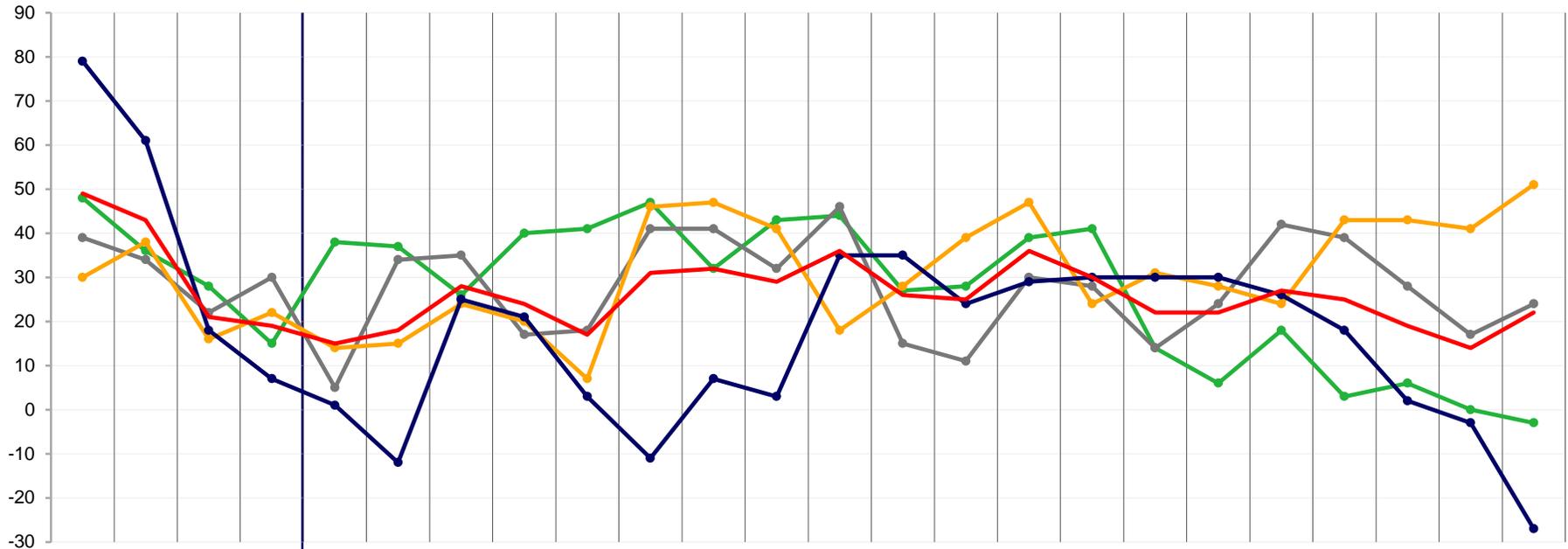


*die Teilnehmer des Citi-Investmentbarometers, wie die deutlich gestiegenen negativen Zinserwartungen zeigen. Das Anlegersentiment hat hier eine gute Prognosefähigkeit unter Beweis gestellt, denn die am 15. September beendete Umfrage antizipierte die am 18. September tatsächlich vollzogene Leitzinssenkung der Fed um 0,25 Basispunkte sehr klar.“*

---

**Charts (Auswahl) auf den folgenden Seiten**

# Zeitreihe: Investitionsklima - Indizes nach Anlagesparten und Gesamt (2)



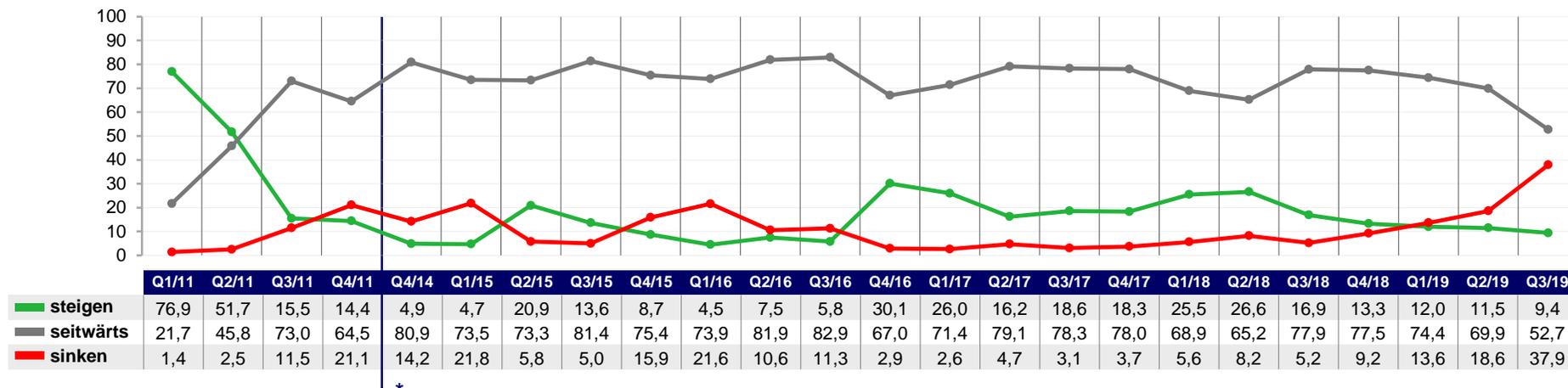
	Q1/11	Q2/11	Q3/11	Q4/11	Q4/14	Q1/15	Q2/15	Q3/15	Q4/15	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	Q1/17	Q2/17	Q3/17	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	Q2/19	Q3/19
<span style="color: green;">■</span> Aktien	48	36	28	15	38	37	26	40	41	47	32	43	44	27	28	39	41	14	6	18	3	6	0	-3
<span style="color: gray;">■</span> Öl	39	34	22	30	5	34	35	17	18	41	41	32	46	15	11	30	28	14	24	42	39	28	17	24
<span style="color: orange;">■</span> Gold	30	38	16	22	14	15	24	20	7	46	47	41	18	28	39	47	24	31	28	24	43	43	41	51
<span style="color: blue;">■</span> Zinsen	79	61	18	7	1	-12	25	21	3	-11	7	3	35	35	24	29	30	30	30	26	18	2	-3	-27
<span style="color: red;">■</span> Total	49	43	21	19	15	18	28	24	17	31	32	29	36	26	25	36	30	22	22	27	25	19	14	11

\*

\* fehlende Quartale ausgeblendet  
Basis: gültige Antworten  
Angaben in Punkten

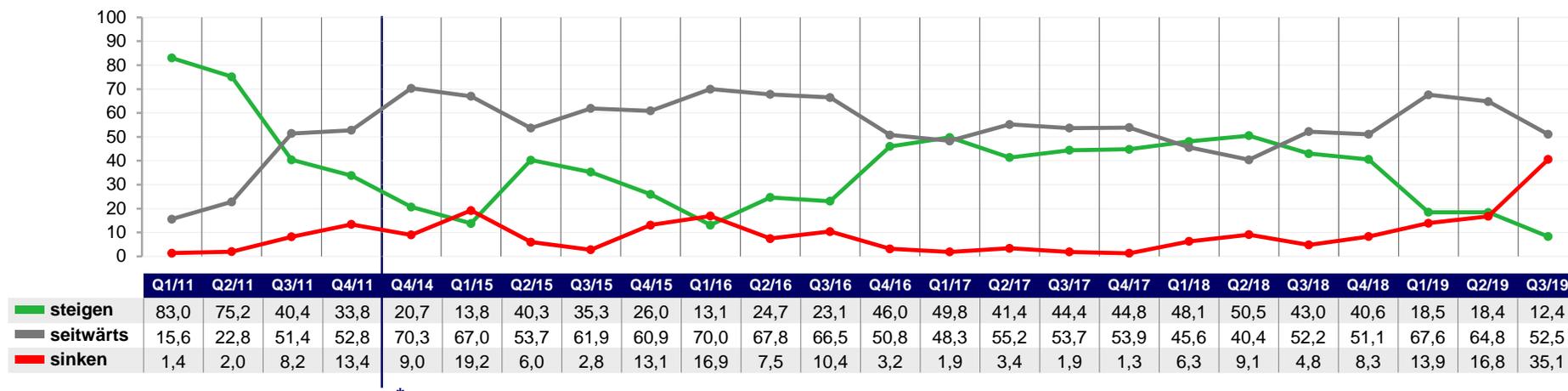
# Zeitreihe: Aktuelles Sentiment - Zinsniveau Europa

Kurzfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 3 Monaten



\*

Mittelfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 12 Monaten

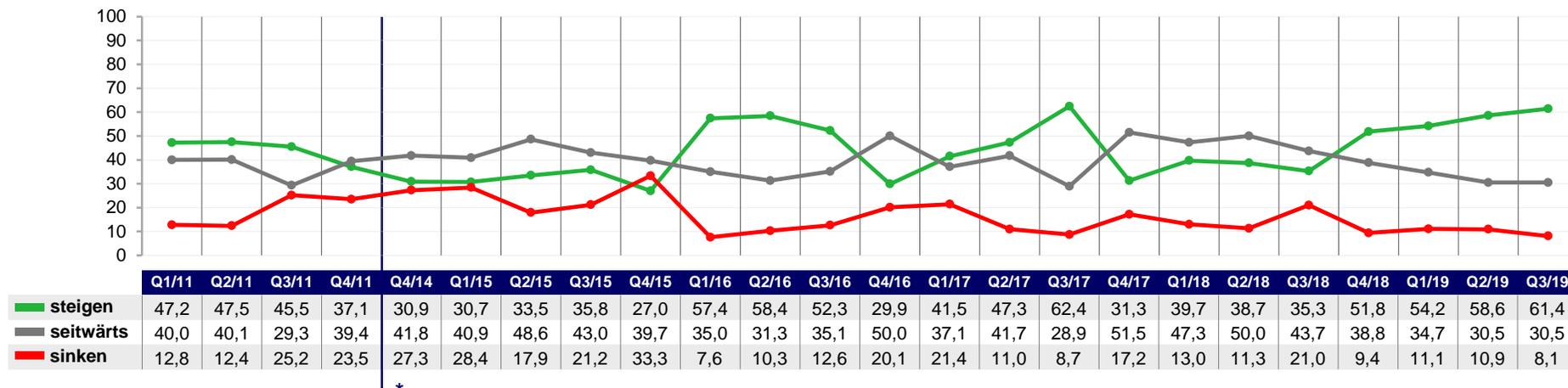


\*

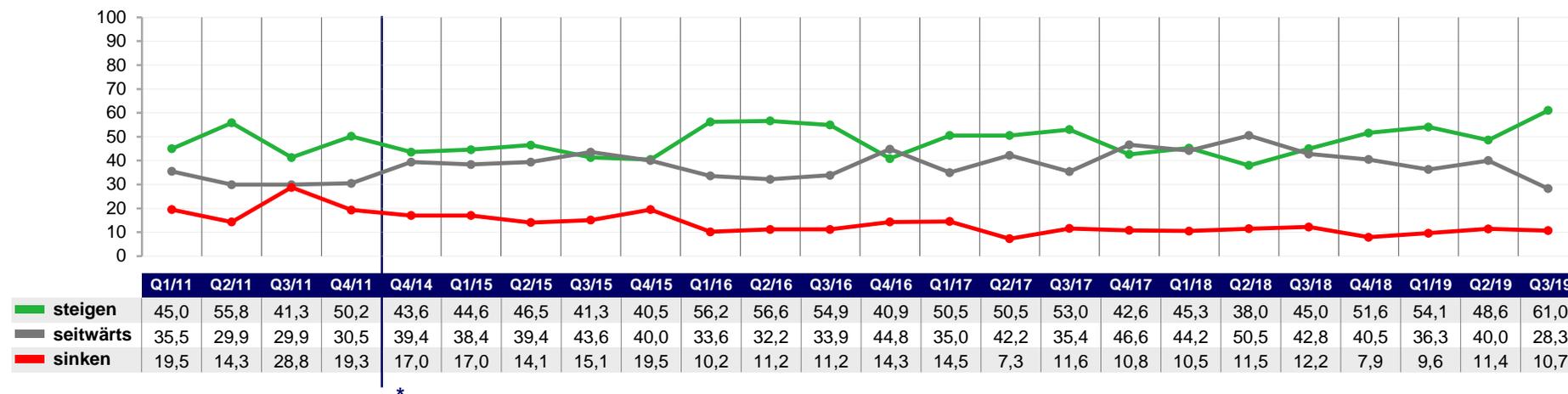
\* fehlende Quartale ausgeblendet  
Basis: gültige Antworten  
Angaben in %

# 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 %



## 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 dritten Quartal 2019 wurden ca. 8.000 Privatanleger und ca. 1.500 professionelle Marktteilnehmer zur Teilnahme aufgefordert. Davon wertete forsA Antworten von 437 Umfrageteilnehmern mit einem Erhebungsschwerpunkt im Zeitraum vom 02.09. bis zum 15.09.2019 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 Europe

Citigroup Global Markets Europe 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 Eigenkapitalemissionen 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](http://www.citigroup.com) | Twitter: @Citi | YouTube: [www.youtube.com/citi](http://www.youtube.com/citi) | Blog: <http://blog.citifirst.com> | Facebook: [www.facebook.com/citi](http://www.facebook.com/citi) | LinkedIn: [www.linkedin.com/company/citi](http://www.linkedin.com/company/citi)

## Pressekontakt:

Jan Karpinski

Kerl & Cie Kommunikationsberatung

Telefon: +49 69 8700 215 12

E-Mail: [j.karpinski@kerlundcie.de](mailto:j.karpinski@kerlundcie.de)