



## Citi-Investmentbarometer

### Aktienstimmung etwas aufgehellt – Goldrausch endet abrupt

- Kurzfristiges Aktien-Sentiment auf Jahreshöchstwert
- Bei Gold und Öl flüchten viele Bullen in das neutrale Lager
- Kapitalmarktumfeld wird weiterhin als herausfordernd erachtet

**Frankfurt am Main, 19.12.2019** – Die aktuelle Erhebung des Citi-Investmentbarometers zeigt eine leichte Verbesserung bei der Stimmung für Aktien. So hat sich der Anteil der Anleger, die bei europäischen Titeln auf Sicht von drei Monaten von fallenden Kursen ausgehen, nahezu halbiert – von 30 % auf nur noch 16 %. Steigende Kurse erwarten nunmehr gut 27 % der Umfrageteilnehmer. Das ist die höchste in diesem Jahr gemessene Bullenquote in dieser Kategorie. Gleichwohl kann von einer Aktieneuphorie aber noch keine Rede sein. Stattdessen geht die Mehrheit der Anleger sowohl kurzfristig (57 %) als auch auf Sicht von zwölf Monaten (51 %) von einem Seitwärtstrend aus. Ähnliches gilt für US-amerikanische Aktien. Auch hier hat die Zahl der Bären deutlich abgenommen – kurzfristig von 33 % auf 21 %. Und wie bei den europäischen Aktien profitierte von diesem Rückgang in erster Linie das Lager der neutralen Investoren.

Während Aktien wieder etwas mehr Aufwind haben als noch vor drei Monaten, ist bei Gold spürbar die Luft raus. Verzeichnete das gelbe Edelmetall in Q3 sowohl auf kurze als auch auf mittlere Sicht noch rekordverdächtige Zustimmungswerte von jeweils etwas mehr als 60 %, liegt der Anteil der Gold-Bullen nunmehr nur noch bei 40 % (3 Monate) beziehungsweise 42 % (12 Monate). So gering war die Optimisten-Quote noch nie in diesem Jahr. Von einer Panik bei Gold zu sprechen wäre allerdings übertrieben. Denn



die meisten Bullen wechselten nicht unverzüglich in das Lager der Bären, sondern schwenkten lediglich in eine Seitwärtserwartung über.

Wie bei Gold hat auch bei Rohöl die Zahl der Optimisten zugunsten der Seitwärts-Fraktion abgenommen. Während in Q3 noch 43 % der Befragten kurzfristig einen Preisanstieg erwarteten, liegt dieser Anteil nun bei 27 % – ein Rückgang um 16 Prozentpunkte. Gleichzeitig vergrößerte sich das Seitwärtslager um 19 Prozentpunkte auf 58 %. In Bezug auf das Langzeit-Sentiment konnte sich weder bei den Bullen noch bei den Bären eine Mehrheit herausbilden. Auch hier stellen die Investoren, die von stagnierenden Notierungen ausgehen, mit 61 % der Befragten die größte Gruppe.

Durch den rückläufigen Optimismus bei Gold und Öl ist das Gesamt-Sentiment, das sowohl die Einschätzungen der Anleger zu Aktien als auch zu Zinsen, Öl und Gold umfasst, um 1 Punkt auf nur noch +10 Punkte gesunken. Über alle Anlageklassen gesehen bewegt sich die Anlegerstimmung damit weiterhin auf dem historisch niedrigsten Niveau seit Beginn der Erhebung vor rund 9 Jahren. Das Gesamt-Sentiment kann Werte von -100 bis +100 Punkten einnehmen.

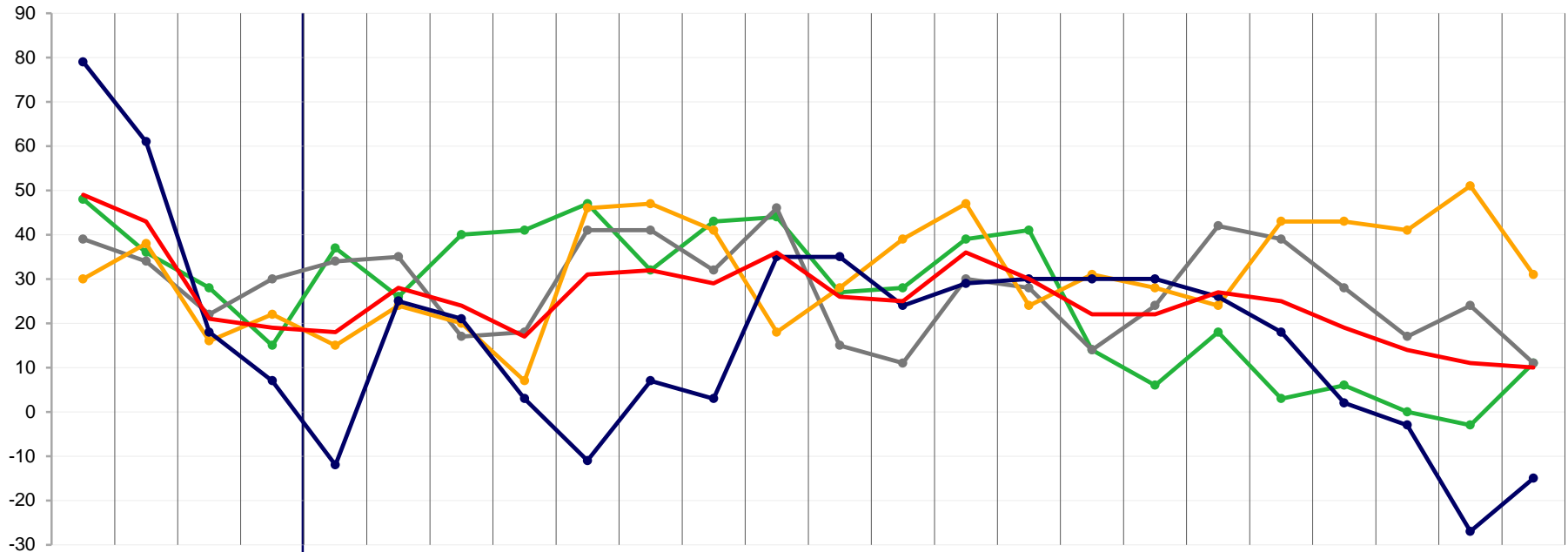
**Dirk Heß, Co-Head EMEA Public Listed Products Sales & Distribution bei Citigroup Global Markets Europe AG:**

*Gegen Ende des Jahres scheint die Risikobereitschaft der Anleger wieder etwas zugenommen zu haben. So hat sich das Sentiment für Aktien leicht aufgehellt. Dazu passt, dass gegenüber Gold, dem klassischerweise sicheren Hafen, etwas Ernüchterung eingetreten ist. Zwar rechnet immer noch eine stolze Anzahl der Investoren mit steigenden Goldpreisen. Gegenüber der vorangegangenen Umfrage hat der Zuspruch aber deutlich abgenommen. Dass Anleger wieder verstärkt in den Risk-On-Modus schalten, dürfte vor allem daran liegen, dass sich bei einigen Unsicherheitsfaktoren, wie dem Brexit oder den Handelsstreitigkeiten, eine Lösung abzeichnen könnte.*

---

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

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



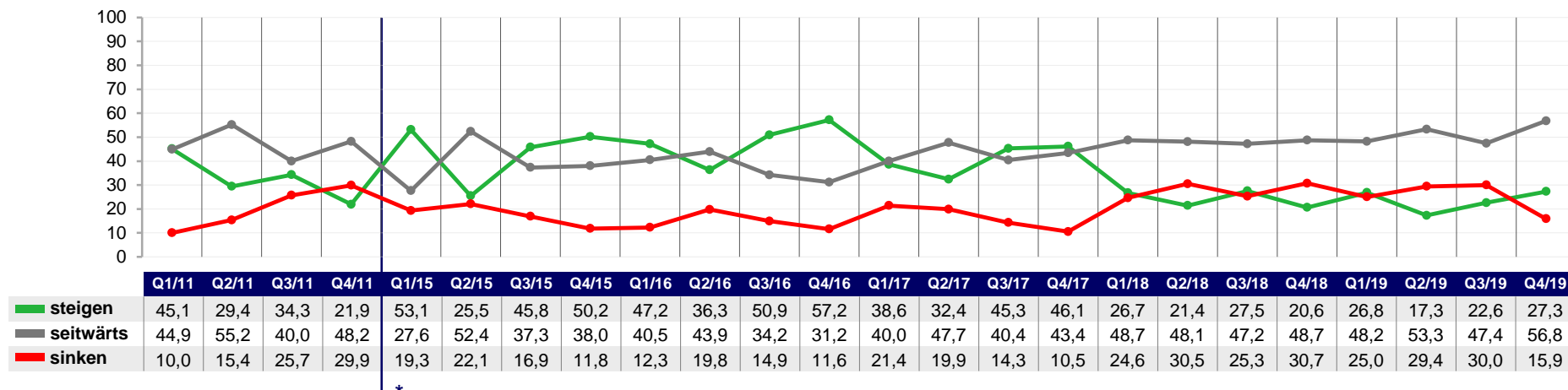
	Q1/11	Q2/11	Q3/11	Q4/11	Q1/15	Q2/15	Q3/15	Q4/15	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	Q1/17	Q2/17	Q3/17	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18	Q1/19	Q2/19	Q3/19	Q4/19
<span style="color: green;">■</span> Aktien	48	36	28	15	37	26	40	41	47	32	43	44	27	28	39	41	14	6	18	3	6	0	-3	11
<span style="color: gray;">■</span> Öl	39	34	22	30	34	35	17	18	41	41	32	46	15	11	30	28	14	24	42	39	28	17	24	11
<span style="color: orange;">■</span> Gold	30	38	16	22	15	24	20	7	46	47	41	18	28	39	47	24	31	28	24	43	43	41	51	31
<span style="color: blue;">■</span> Zinsen	79	61	18	7	-12	25	21	3	-11	7	3	35	35	24	29	30	30	30	26	18	2	-3	-27	-15
<span style="color: red;">■</span> Total	49	43	21	19	18	28	24	17	31	32	29	36	26	25	36	30	22	22	27	25	19	14	11	10

\*

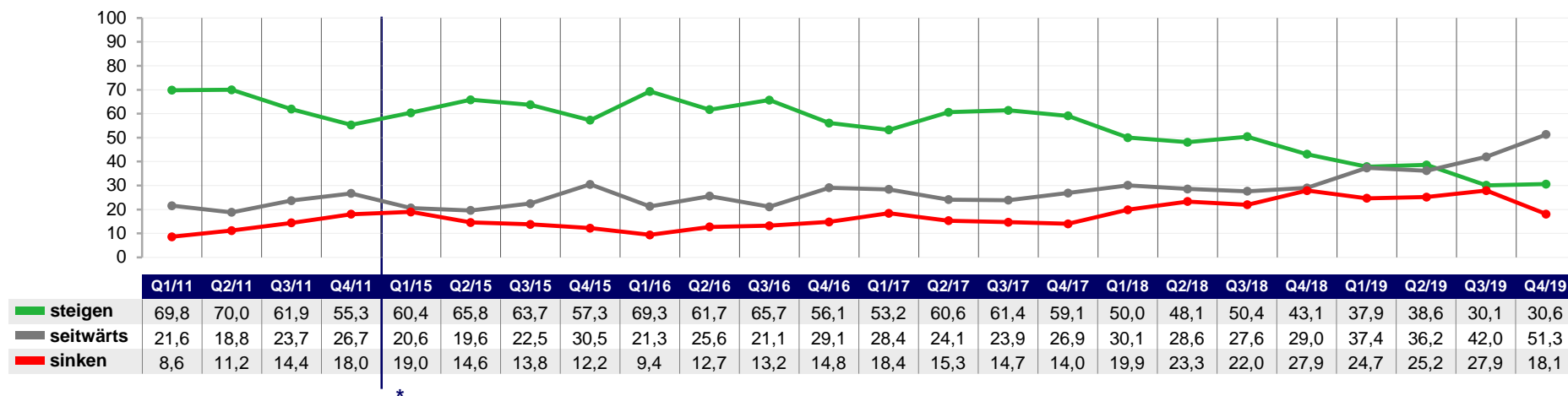
\* fehlende Quartale ausgeblendet  
Basis: gültige Antworten  
Angaben in Punkten

# Zeitreihe: Aktuelles Sentiment - Aktienkurse Europa

Kurzfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 3 Monaten



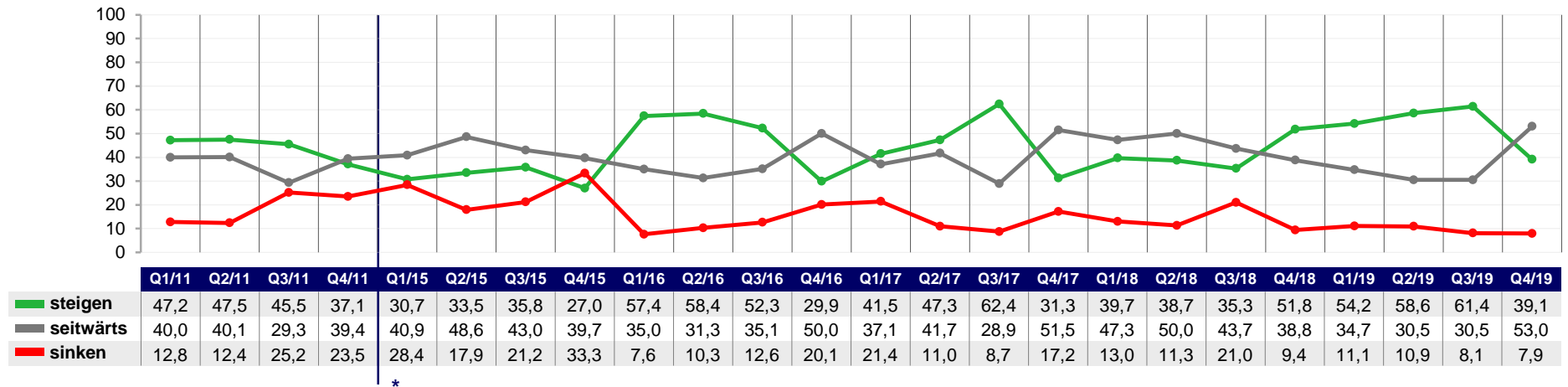
Mittelfristige Perspektive: Einschätzung der Kursentwicklung in den nächsten 12 Monaten



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

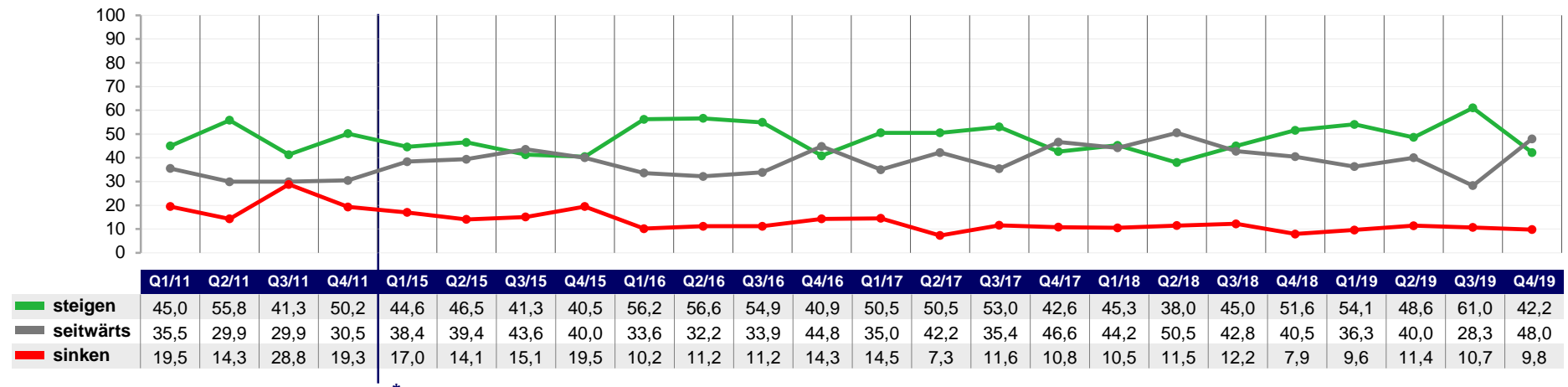
# Zeitreihe: Aktuelles Sentiment - Physisches Gold

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 %



## 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 520 Umfrageteilnehmern mit einem Erhebungsschwerpunkt im Zeitraum vom 25.11. bis zum 09.12.2019 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)