

# Trendanalyse

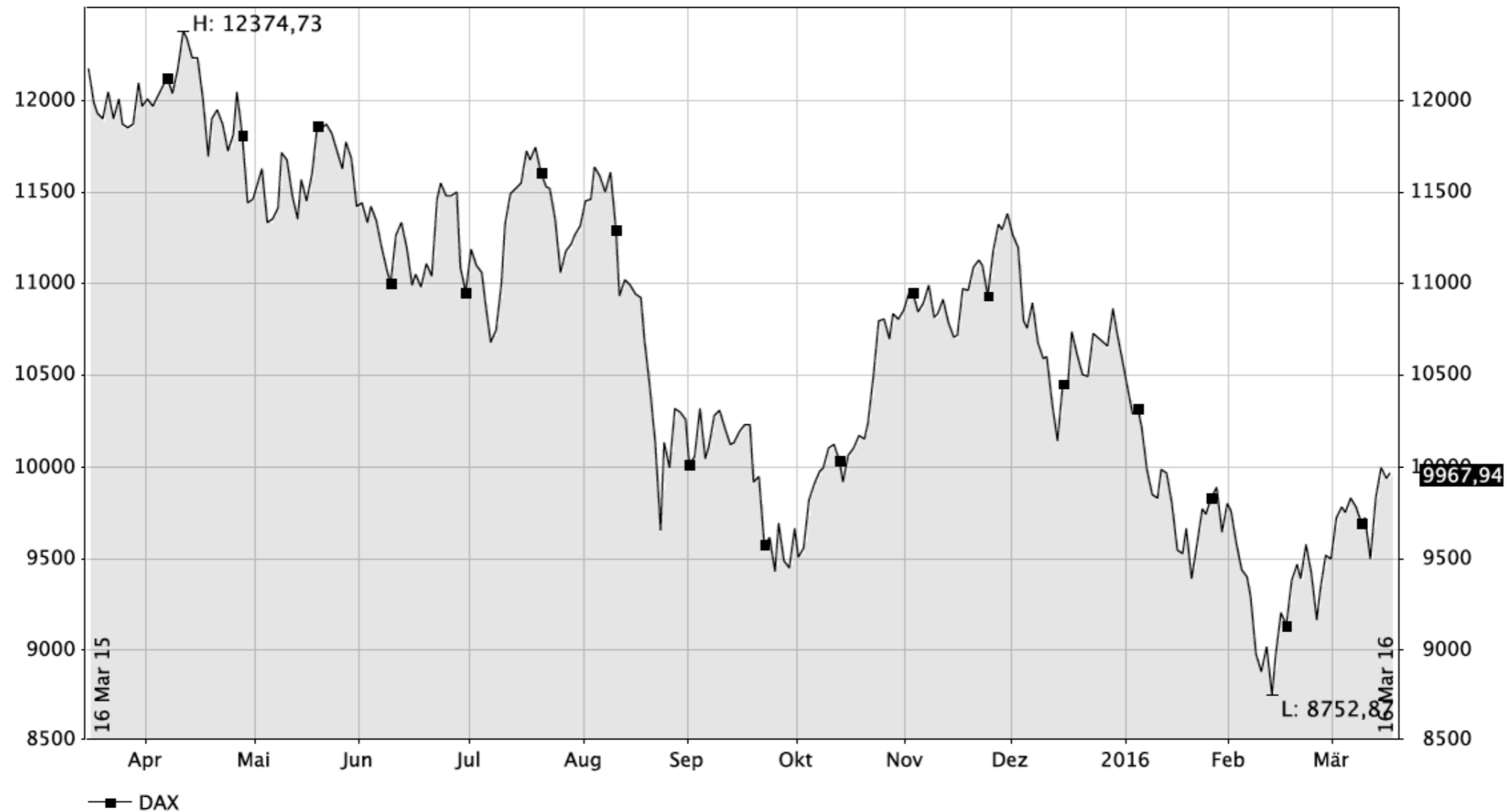
Das Jahr 2015 konnte zunächst nach heftigem Auf und Ab an den Kapitalmärkten versöhnlich zu Ende gehen. Doch dabei blieb es nicht: nach dem Jahreswechsel kam es erneut zu einem heftigen Einbruch...

# Der heftige Einbruch verunsichert die Märkte

- ein Überangebot an Öl lässt den Ölpreis purzeln
- Verdrängungswettbewerb unter den Öl - Anbietern lässt keine Stabilisierung zu
- Güternachfrage aus China lässt nach
- Furcht vor Konjunktur- und Börsenkrise nimmt zu

# DAX

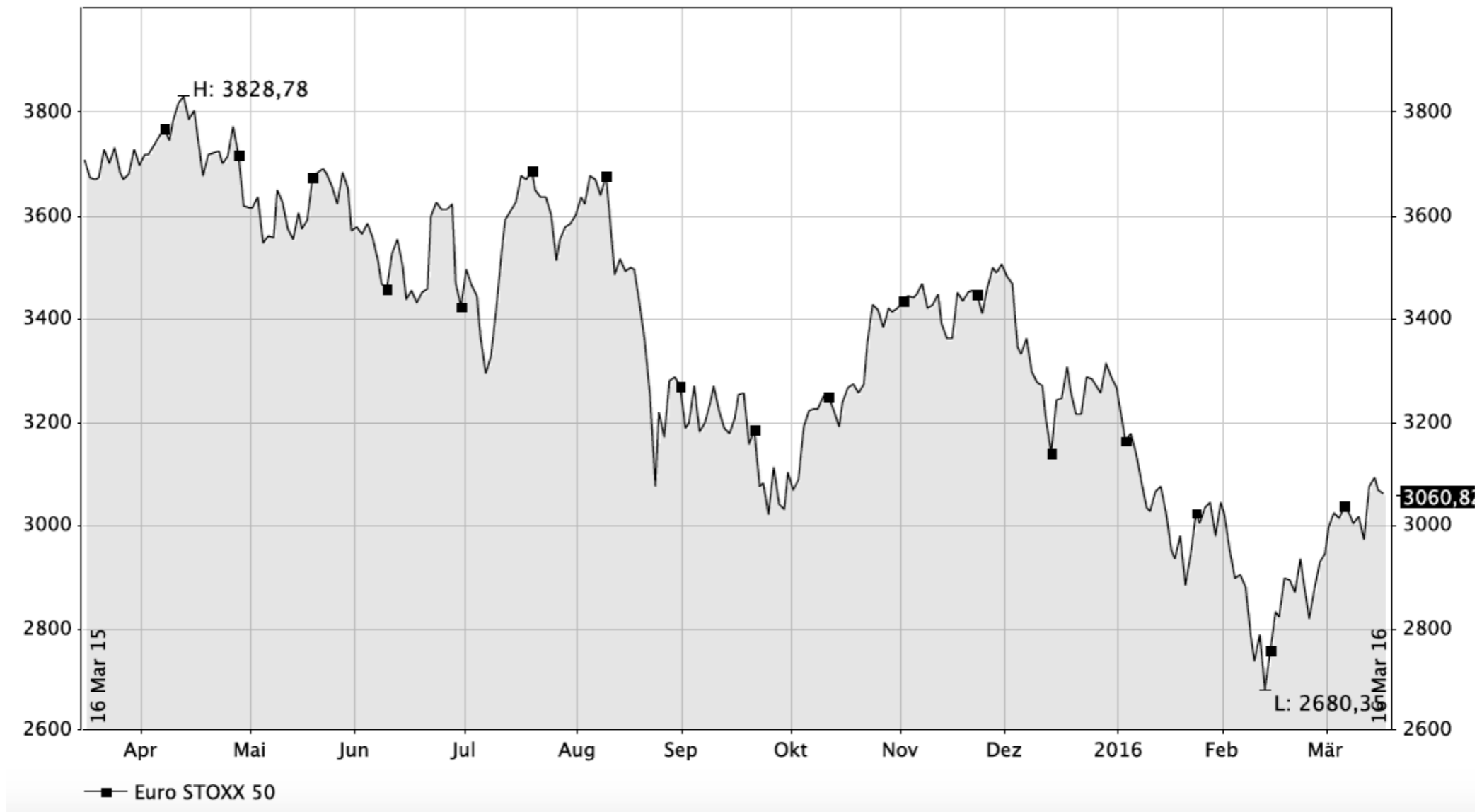
Chart - DAX (DE0008469008) - XETRA - EUR



- Unterstützungsniveaus aus dem vergangenen Jahr wurden durchbrochen
- der DAX fällt scheinbar ins bodenlose, kein Segment bleibt verschont
- allerdings konnten Überbewertungen abgebaut werden. Weil die Unternehmen anhaltend wachsende Gewinne zeigen, fällt das KGV auf unter Durchschnitt

# Euro STOXX

Chart - Euro STOXX 50 (EU0009658145) - STOXX - EUR



- auch der Euro STOXX fällt in ein tiefes Loch
- Abwärtstrend verstärkt sich
- Schwankungsbreite nimmt zu

# Dow-Jones

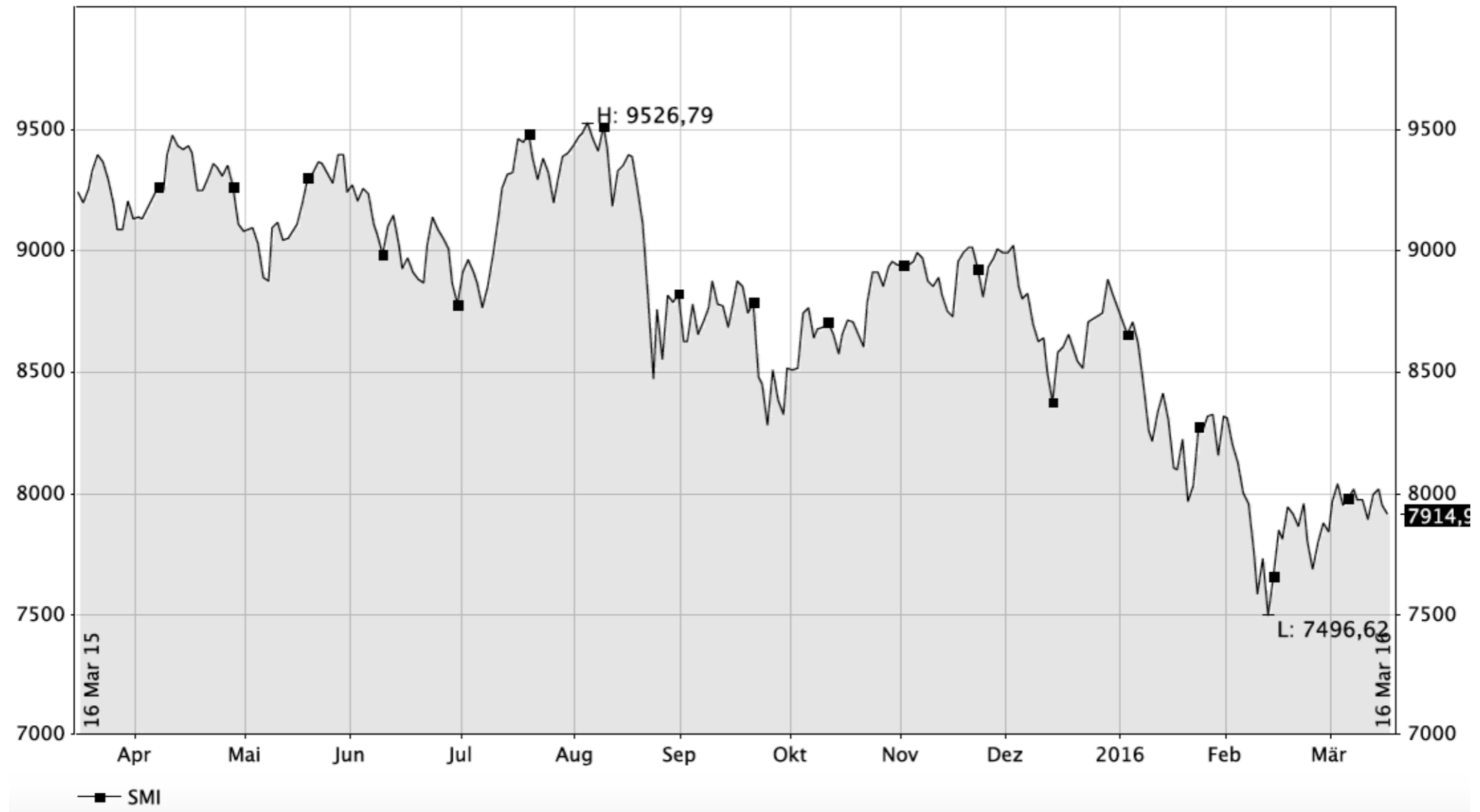
Chart - DJ Industrial Average (US2605661048) - Dow Jones Indizes - USD



- erneuter, scharfer Einbruch nach dem Jahreswechsel
- Tiefpunkt im Februar, dann Erholung
- Verunsicherung durch Notenbankpolitik hält nur kurz an

# SMI

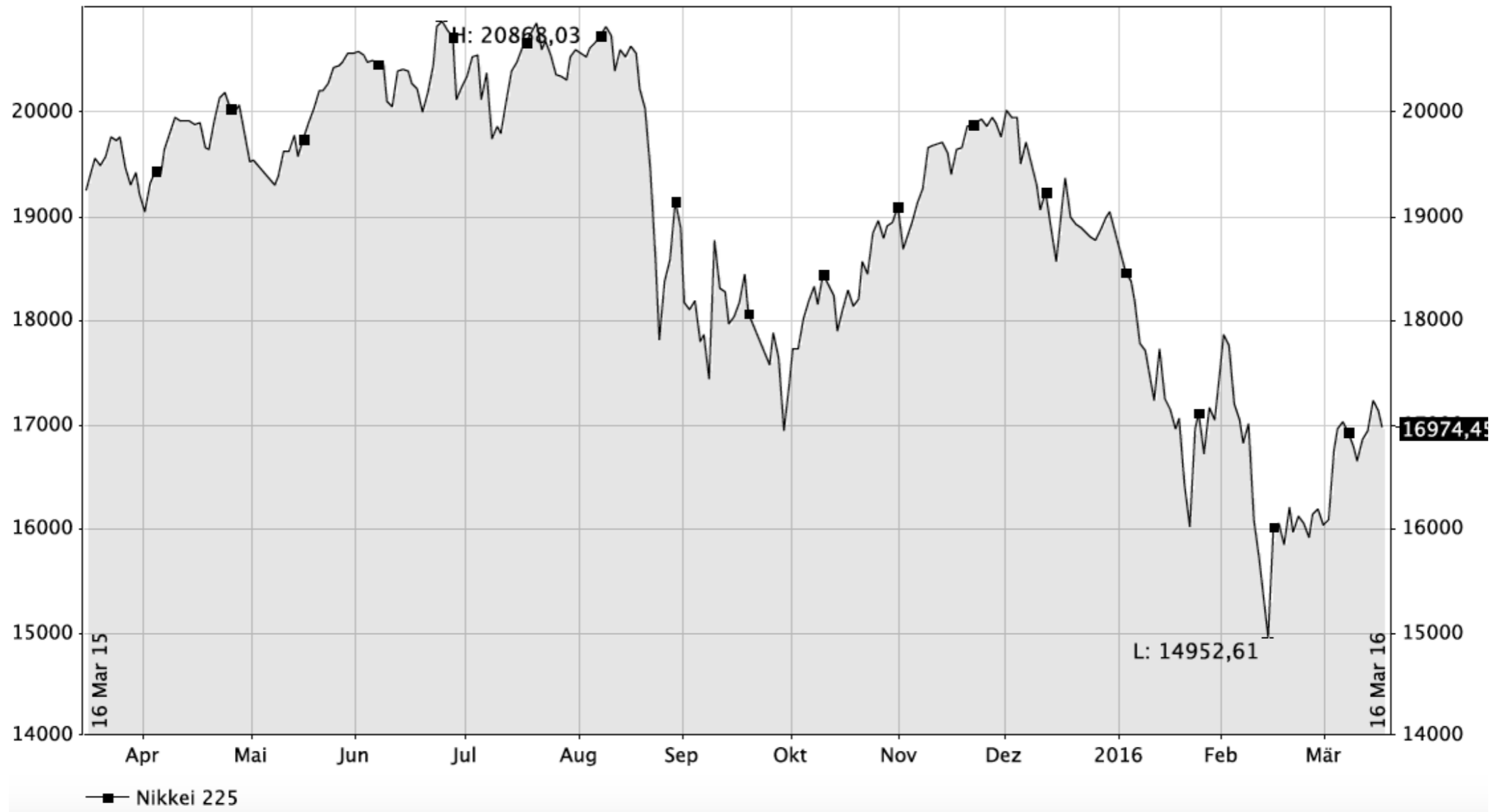
Chart - SMI (CH0009980894) - SWX - CHF



- nunmehr schwächere Tendenz erkennbar
- bisher kein Konsolidierungsniveau erkennbar
- jedoch kommen auch keine spektakulären Kurseinbrüche vor

# Nikkei 225

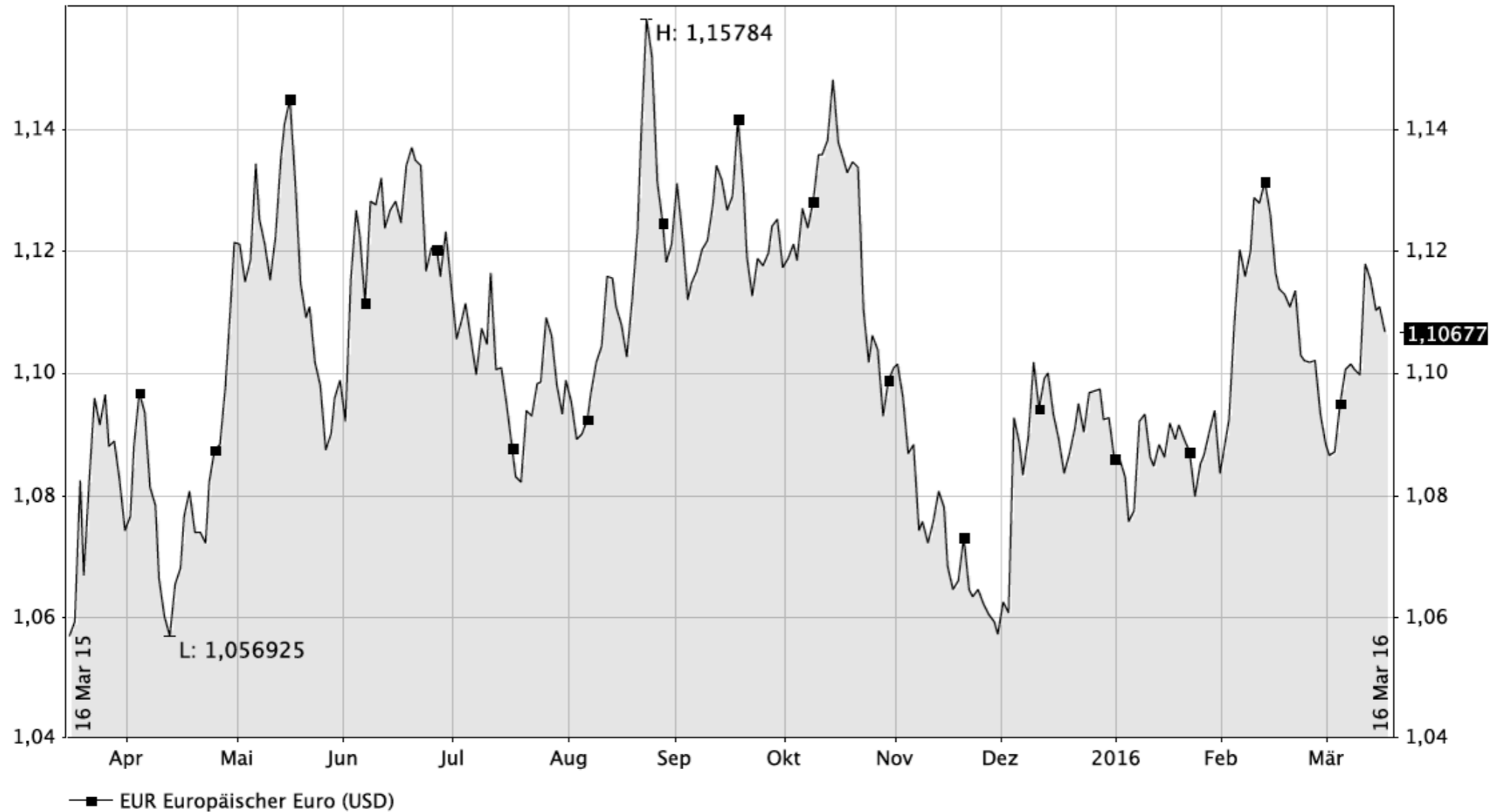
Chart - Nikkei 225 (JP9010C00002) - Nikkei Indizes - JPY



- nach wie vor ist das Umfeld deflationär geprägt
- Trend bleibt ohne Bodenbildung
- heftige Kursschwankungen verstärken negative Tendenz

# EuroUSD

Chart - EUR Europäischer Euro (USD) (EU0009652759) - Forex - USD

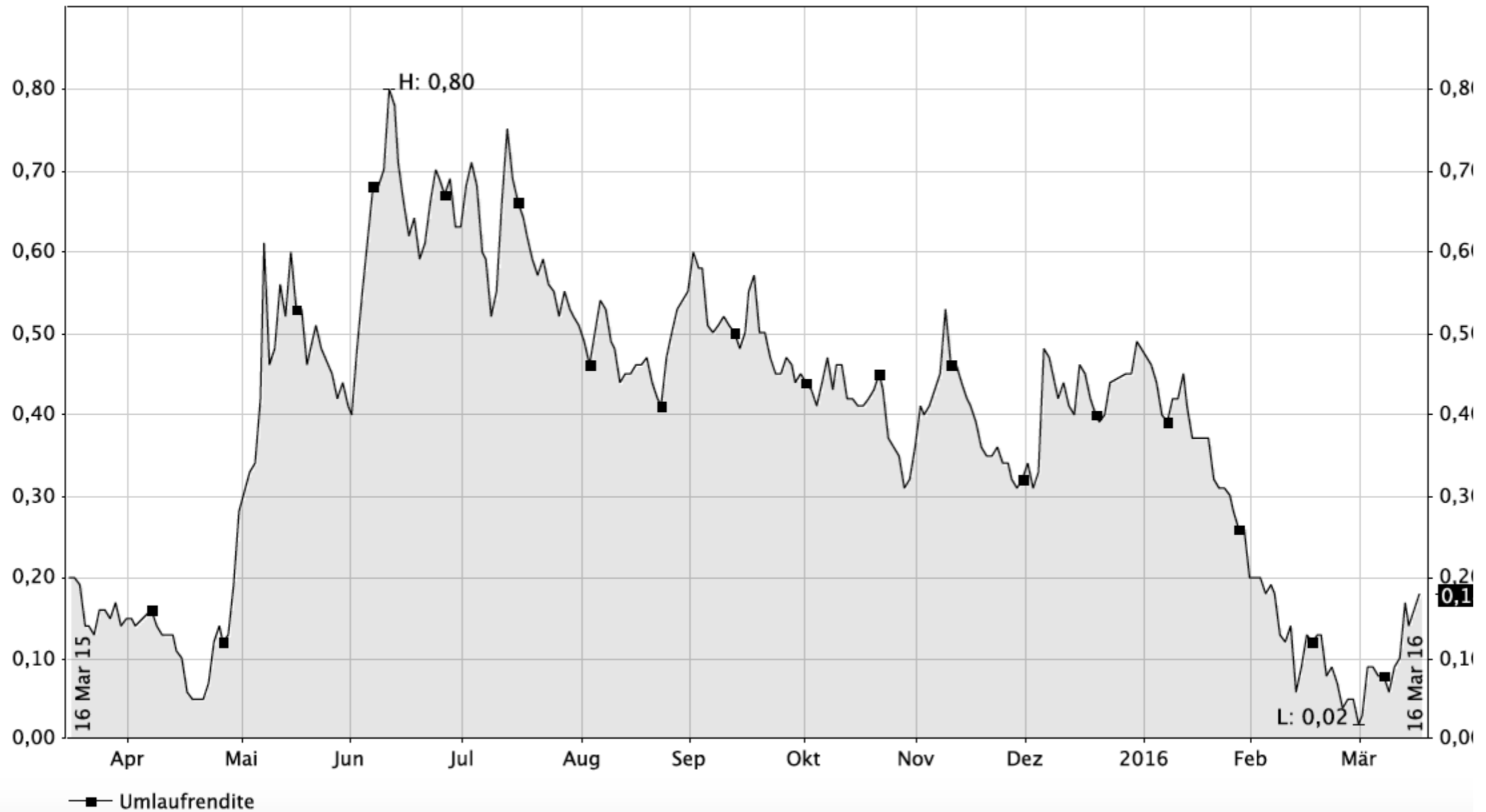


- heftige Schwankungen lassen keinen Trend erkennen
- der Euro bleibt weiter fest
- Schuldenproblematik steht derzeit nicht im Focus



# Umlaufrendite

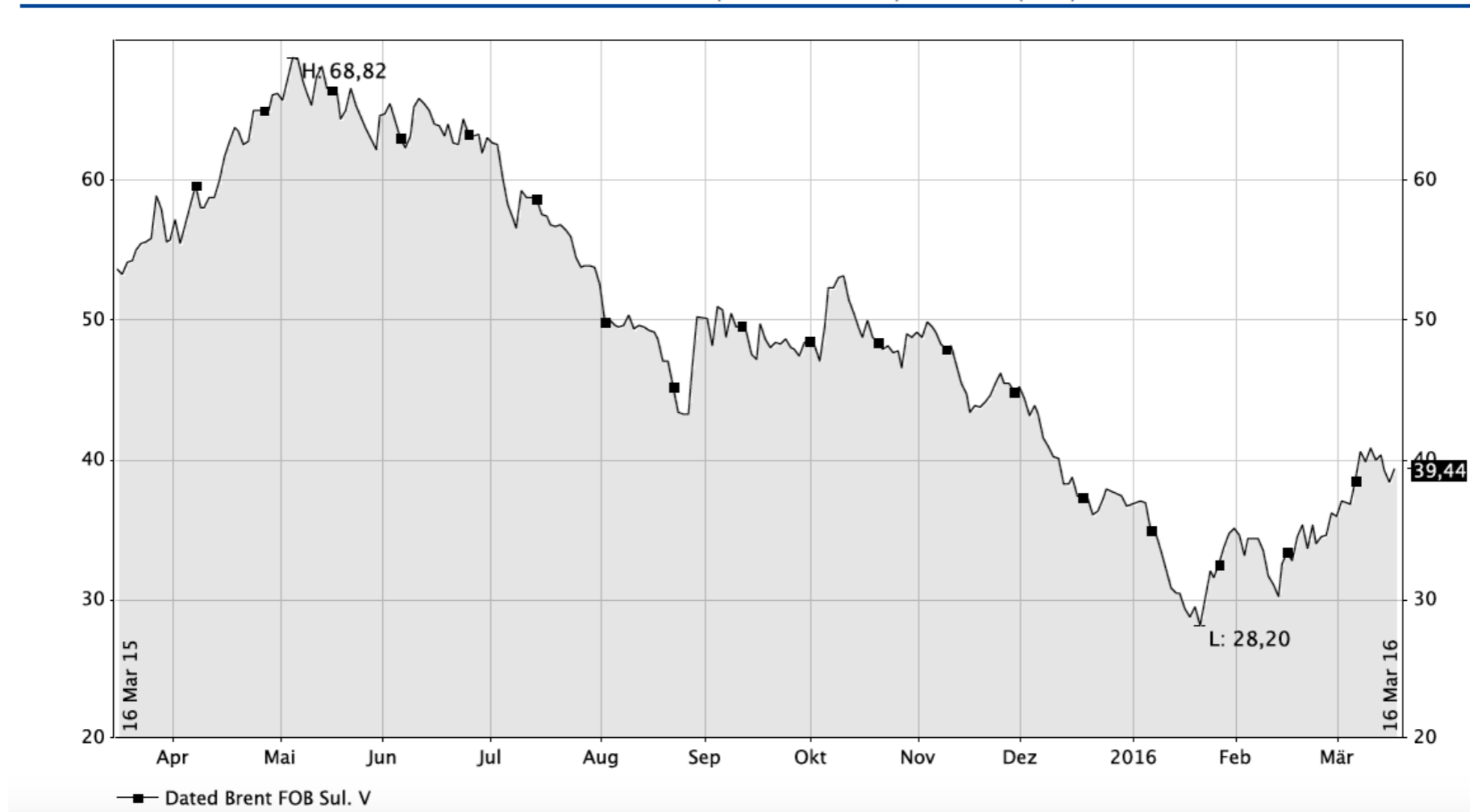
Chart - Umlaufrendite (DE0006013725) - Deutsche Bundesbank - XXZ



- Überangebot an Liquidität lässt Renditen gegen Null gehen
- hektische Entwicklung hält an
- „Transmissionsmechanismus“ der Zentralbank wird ineffektiv

# Öl (Brent)

Chart - Dated Brent FOB Sul. V (XC0006888058) - London (LSE) - USD



- 2008 stand der Peak bei ca. 145 \$, Februar 2016 Tiefpunkt bei 28 \$
- der Verdrängungswettbewerb unter Anbieterländern ist eine Ursache
- Nachfragerückgang konjunkturell, aber auch technologisch bedingt

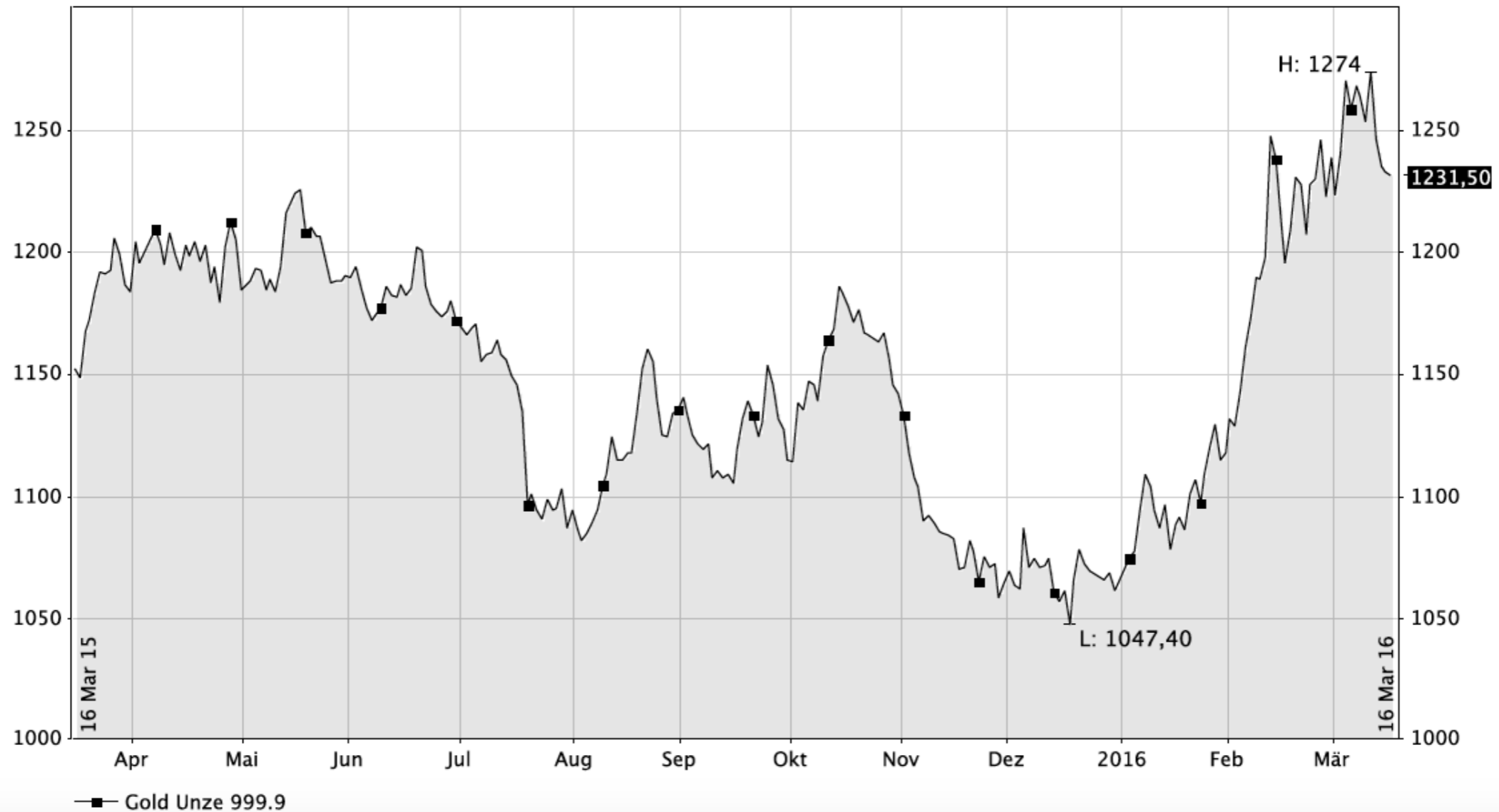
# Baltic Dry Index



- die Preise für „bulk carrier“ sehen im Februar tiefe Talsohle
- Weiterentwicklung von politischen Entscheidungen abhängig
- positive Tendenz vorerst nicht zu erkennen

# Gold

Chart - Gold Unze 999.9 (XC0009655157) - UBS Zürich Renten - USD



- „Krisenwährung“ schnell nach oben
- kein nachhaltiger Trend
- „lift off“ der Zinsen in den USA bisher ohne Einfluss