

April 2010

1. Die aktuellen Prognosen
2. Bewertung der Prognosegüte -
 - Gesamtbewertung der Prognosen der letzten 3 Jahre (Dezember 2006 bis Dezember 2009)
 - 2.1 Punktprognosen
 - 2.2 Richtungsprognosen

Einheitliches Bild: DAX-Erwartungen konstant

1. Die aktuellen Prognosen (Datum der Prognoseabgabe: 30. März 2009)

Am ZEW-Prognosetest mit der Prognoseabgabe am 30. März haben, wie zuvor, 19 Banken teilgenommen.

Zinsen und USD/EUR

Bei einem Ausgangswert von 0,64 Prozent prognostizieren die im Rahmen des ZEW-Prognosetest befragten Banken den Drei-Monats-Euribor bis zum Ende des 2. Quartals bei durchschnittlich 0,82 Prozent. Die angegebenen Werte variieren zwischen 0,65 Prozent und 1,10 Prozent. Den niedrigsten Wert bei den Drei-Monats-Prognosen erwartet mit 0,65 Prozent die Deutsche Bank. Deutlich optimistischer sind die Landesbank Berlin und die Bayerische Landesbank, die mit 1,10 Prozent bis Ende Juni rechnen. Die Sechs-Monats-Prognose des kurzfristigen Zinses liegt mit im Durchschnitt 1,05 Prozent deutlich über dem erwarteten Wert zum Ende des 1. Quartals. Mit einer Prognose von 0,85 Prozent gab die UniCredit hier den niedrigsten Wert unter allen Teilnehmern an, wohingegen die sind die Landesbank Berlin und die Bayerische Landesbank mit 1,30 Prozent weiterhin optimistisch die höchste Sechsmonatsprognose abgaben.

Bezüglich des USD/EUR-Wechselkurs rechnen die Banken bis zum Ende des 2. Quartals 2010 im Durchschnitt mit einer Konstanz des Euro-Wertes bei einen Kurs von 1,36 USD/EUR. Die Allianz, Sal. Oppenheim, die Helaba und die SEB-Bank prognostieren unisono 1,30 USD/Euro. Die Julius Bär rechnet hingegen mit 1,55 USD/EUR. Auf 6-Monatssicht rechnen die befragten Experten im Durchschnitt mit Wechselkurs von 1,36 USD/EUR. Wie auch bei den Dreimonatsprognosen erwartet die SEB mit 1,25 USD/EUR den schwächsten Dollar zum Ende des 2. Quartals.

Aktienmärkte

Bei den Aktienmärkten rechnen die Experten mit einem wenig schwankenden DAX bis Ende Juni 2010 bei einem aktuellen Stand von 6.142 Punkten. Die Erwartungen der Banken zum Ende des dritten Quartals 2010 sind im Vergleich dazu ebenso kaum verändert und liegen bei 6.083 Punkten. Das sind 59 Punkte weniger als zum Zeitpunkt der Prognoseabgabe. Die niedrigste Prognose gaben hier die Postbank und die DZ-Bank mit 5.500 Punkten ab, während HSBC Trinkaus Burkhardt mit 6.800 Punkten am optimistischsten prognostizierte.

Die Prognosen der teilnehmenden Banken für den TecDAX sehen ähnlich aus. So erwarten die Experten im Durchschnitt einen leichten Anstieg des Index auf 822 Punkte auf Sicht von drei Monaten. Die niedrigste Prognose von 780 Punkten wurde von der Bayerischen Landesbank abgegeben. Ein wenig zuversichtlicher sieht die Allianz die kurzfristige Entwicklung des TecDAX mit 860 Punkten. Die Bandbreite für die Sechsmonatsprognosen liegt zwischen 740 und 880 Punkten. Im Durchschnitt rechnen die Institute mit einem Endstand von 823 Punkten September 2010.

Bezüglich des DJ Stoxx 50 erwarten die Institute bis Ende Juni kaum Verbesserung der Lage. Bezogen auf den Wert am Tag der Prognoseabgabe rechnen die Experten mit einer Verbesserung um magere 13 Punkte. Die WestLB stellt sich mit einer Prognose von 2.400 Punkten auf fallende Kurse ein. Experten der HSBC Trinkaus Burkhardt hingegen erwarten einen leichten Anstieg des Index auf 2.780 Punkte.

**Tabelle 1: 3-Monatsprognosen (Stichtag: 30.06.2010,
 Schlusskurse)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Landesbank Berlin	1.10	3.35	2,750	6,300		1.4
Bayerische Landesbank	1.10	3.30	2,600	5,900	780	1.38
BHF-Bank	1.00	3.50				1.35
Commerz- bank	1.00	3.00	2,700	6,200	840	1.35
Deutsche Bank	0.65	3.2	2,670	6,250		1.35
Postbank	0.80	3.30	2,700	6,175	850	1.35
DZ Bank	0.80	3.30	2,500	5,750		1.35
Deka Bank	0.70	3.20				1.40
Allianz	0.70	3.40	2,750	6,300	860	1.30
Hamburger Sparkasse						
Helaba	0.70	3.40	2,760	6,300		1.30
HSBC Trinkaus Burkhardt	0.80	3.30	2,780	6,500	835	1.35
Julius Bär		3.20		5,900		1.43
Nord LB	0.90	3.30	2,650	6,300		1.36
Sal. Oppen- heim	0.70	3.10	2,728	6,350	834	1.30
SEB Bank	0.80	3.30	2,550	6,100	800	1.30
UniCredit	0.70	3.30	2,600	6,000		1.39
Weberbank	0.70	2.80	2,570	6,000	780	1.40
WestLB	0.80	3.00	2,400	5,400		1.38
Wert am 30. März 2010	0.64	3.11	2,633.74	6,142.45	809.86	1.3482
Max. Wert	1.10	3.50	2,780.00	6,500	860	1.43
Min. Wert	0.65	2.80	2,400.00	5,400	780	1.30
Durch- schnitt	0.82	3.24	2,647.20	6,107.81	822.38	1.36
Anzahl	17	18	15	16	8	18

**Tabelle 2: 6-Monatsprognosen (Stichtag: 30.09.2010,
 Schlusskurse)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Landesbank Berlin	1.30	3.50	2,650	6,100		1.46
Bayerische Landesbank	1.30	3.20	2,630	6,000	790	1.35
BHF-Bank	1.20	3.75				1.40
Commerz- bank	1.20	3.30	2,700	6,200	830	1.32
Deutsche Bank	0.9	3.25	2,650	6,200		1.35
Postbank	1.00	3.50	2,450	5,500	800	1.30
DZ Bank	1.00	3.60	2,400	5,500		1.30
Deka Bank	0.90	3.40				1.32
Allianz	1.00	3.70	2,800	6,500	880	1.33
Hamburger Sparkasse						
Helaba	0.90	3.60	2,720	6,200		1.35
HSBC Trinkaus Burkhardt	1.00	3.20	2,900	6,800	850	1.40
Julius Bär		3.25		5,900		1.48
Nord LB	1.10	3.50	2,600	6,100		1.35
Sal. Oppen- heim	1.20	3.40	2,773	6,434	845	1.35
SEB Bank	1.10	3.40	2,700	6,400	850	1.25
UniCredit	0.85	3.45	2,475	5,700		1.42
Weberbank	0.90	2.60	2,500	5,900	740	1.45
WestLB	0.95	3.20	2,600	5,900		1.38
Wert am 30. März 2010	0.64	3.11	2,633.74	6,142.45	809.86	1.3482
Max. Wert	1.30	3.75	2,900.00	6,800	880	1.48
Min. Wert	0.85	2.60	2,400.00	5,500	740	1.25
Durch- schnitt	1.05	3.38	2,636.53	6,083.38	823.13	1.36
Anzahl	17	18	15	16	8	18

2. Bewertung der Prognosegüte

Tabelle 3: 3-Monatsprognosen

(Stichtag: 30. März 2010, Prognoseabgabe: 29. Dezember 2009)

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Wert am 29. De- zember 2009	0.71	3.36	2,593.92	6,011.55	818.21	1.4433
Wert am 30. 30. März 2009	0.64	3.11	2,633.74	6,142.45	809.86	1.3482
Max. Wert	1.10	3.90	3,200.00	6,500	900	1.55
Min. Wert	0.65	2.80	2,250.00	5,300	720	1.35
Durchschnitt	0.85	3.39	2,697.67	6,101.56	841.25	1.48
Anzahl	19	19	15	16	8	19

Tabelle 4: 6-Monatsprognosen

(Stichtag: 30. März 2010, Prognoseabgabe: 25. September 2009)

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Wert am 25. Sep- tember 2009	0.74	3.25	2,421.32	5,558.41	738.74	1.4670
Wert am 30, März 2009	0.64	3.11	2,633.74	6,142.45	809.86	1.3482
Max. Wert	1.30	4.10	2,700.00	6,300	866	1.52
Min. Wert	0.90	2.80	1,940.00	4,400	590	1.22
Durchschnitt	1.06	3.58	2,516.25	5,779.17	783.25	1.41
Anzahl	19	19	16	18	8	19

Gesamtbewertung der Prognosen der letzten 3 Jahre – März 2007 bis März 2010

Die UniCredit und Julius Bär wurden bei der jetzigen Auswertung über den Gesamtzeitraum (März 2007 bis März 2010) noch nicht berücksichtigt, da bisher noch nicht genügend Prognosen der Banken vorlagen.

2.1 Punktprognosen

Der in Klammern angegebene Wert (Theil's U) gibt an, ob die Prognosen der Banken besser (Werte kleiner als 1) oder schlechter (Werte größer als 1) als die der Benchmark waren.

Gesamtranking der besten Punkt-Prognostiker Dezember 2006 bis Dezember 2009:

(alle 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst):

1. Sal. Oppenheim (1,0733)
2. Bayern LB (1,0873)
3. Allianz (1,1159)
4. Hamburger Sparkasse (1,1167)
5. HSBC Trinkaus (1,2128)

Im aktuellen ZEW-Prognosetest, der in Zusammenarbeit mit der Börsen-Zeitung veröffentlicht wird und an dem 19 Institute teilnehmen, besetzt Sal. Oppenheim weiterhin die Spitzposition im Gesamtranking der Punktprognosen. Auf dem zweiten Platz folgt die Bayern LB, welche die Allianz wie gehabt auf den dritten Platz verweist. Die vierte Position wird von der Hamburger Sparkasse verteidigt. Die Deka Bank rutscht diesen Monat aus den TOP-5 und muss ihren Platz für HSBC Trinkaus räumen.

Keine Bank erreicht dieses Mal wieder die Benchmark, sondern alle Institute prognostizieren schlechter als die solche.

Die folgende Tabelle zeigt die Werte von Theil's U für die fünf besten Prognostiker je Teilfrage. Bei der Berechnung wurde die Prognosegüte aller verfügbaren 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst.

Tabelle 5: Die besten Punkt-Prognostiker

 (alle 3- und 6-Monatsprognosen zusammengefasst, März 2007 bis März 2010)

Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ STOXX 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Weberbank (0,7674)	Deutsche Postbank (0,9108)	Benchmark (1,00)	Benchmark (1,00)	Benchmark (1,00)	Allianz (0,7628)
SEB (0,7808)	HSBC Trinkaus Burkardt (0,9502)	Landesbank Berlin (1,0622)	Landesbank Berlin (1,0462)	Allianz (1,3338)	Julius Bär (0,8887)
WestLB (0,8207)	DZ Bank (0,9594)	Hamburger Sparkasse (1,1479)	Hamburger Sparkasse (1,0917)	Hamburger Sparkasse (1,3744)	BHF-Bank (0,9504)
Bayern LB (0,8417)	Julius Bär (0,9675)	Bayern LB (1,2122)	NordLB (1,1287)	Bayerische Landesbank (1,4389)	Nord LB (0,9669)
Sal. Oppenheim (0,8444)	Sal. Oppenheim (0,9681)	BHF-Bank (1,2136)	BHF-Bank (1,1462)	Commerzbank (1,4441)	Landesbank Berlin (0,9821)

Wie bereits in den Vormonaten wurden auch bei der aktuellen Umfrage des ZEW-Prognosetests vor allem für die kurzfristigen und langfristigen Zinsen sowie den USD/Euro Wechselkurs vergleichsweise gute Prognosen abgegeben. Auch in diesem Quartal erwiesen sich die Prognosen zum DJ Stoxx 50, dem DAX sowie dem TecDAX wieder als besonders schwierig. Keine Bank schätzte hier besser als die Benchmark.

2.2 Richtungsprognosen

Zum sechzehnten Mal wurden neben den Punktprognosen auch die Richtungsprognosen der teilnehmenden Banken ausgewertet. Für den Nutzer von Prognosen kann auch die Voraussage der Richtung von großer Bedeutung sein. Diese Zusatzinformation kann von den Ergebnissen der Punktprognosen abweichen, so dass Teilnehmer im Vergleich zu ihren Punktprognosen bei den Richtungsprognosen besser abschneiden können und umgekehrt. Jeweils die besten fünf Richtungs-Prognostiker sind in der Tabelle aufgeführt.

Gesamtranking der besten Richtungs-Prognostiker März 2007 bis März 2010

(alle 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst):

1. Deutsche Postbank (54,17%)
2. Bayern LB (52,78%)
3. Sal. Oppenheim (52,04%)
4. Allianz (52,02%)
5. Weberbank (51,39%)

Bei den Richtungsprognosen rutscht der Spitzenreiter Sal. Oppenheim diesmal auf Platz 3. Die Postbank macht dagegen einen Sprung von vier auf eins. Platz 2 erobert diesmal die BayernLB. Die Allianz verliert und findet sich auf Platz 4 wieder. Die Top 5 vervollständigt diesmal die Weberbank.

Wie auch bei der Punktprognose stellt sich heraus, dass die Richtungsprognosen bezüglich des DJ Stoxx 50, des DAX sowie des TecDAX am schwierigsten sind. Bei den Zinsen zeichnet sich jedoch ein besseres Bild ab. Hier treffen die Prognosen der besten Institute mit einer Wahrscheinlichkeit von 75 Prozent zu.

Tabelle 6: Die besten Richtungs-Prognostiker

(alle 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst, Dezember 2006 bis Dezember 2009)

Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ STOXX 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Commerzbank Deka Bank (75,00%)	Deutsche Postbank (79,17%)	Landesbank Berlin (66,67%)	Weberbank Deutsche Postbank DZ-Bank Landesbank Berlin Nord LB (58,33%)	HSBC Trinkaus (48,33%)	Allianz Julius Bär (70,83%)
SEB (72,73%)	Helaba (70,83%)	BayernLB (58,33%)	Deka Bank (54,17%)	Allianz (45,45%)	BHF Bank (60,00%)
Sal. Oppenheim (72,50%)	West LB (70,00%)	Nord LB (54,55%)	Sal. Oppenheim (54,04%)	Commerzbank (42,73%)	DZ Bank (58,33%)
Weberbank (70,83%)	Sal. Oppenheim (63,33%)	Sal. Oppenheim (46,53%)	BHF Bank (52,78%)	Weberbank (41,67%)	SEB (54,55%)
DZ-Bank HSBC Trinkaus Nord LB Deutsche Postbank BayernLB (66,67%)	Weberbank (62,50%)	Deutsche Postbank (45,83%)	BayernLB Hamburger Sparkasse (50,00%)	SEB (40,00%)	Hamburger Sparkasse Nord LB Deka Bank Commerzbank Landesbank Berlin (54,17%)