

März 2011

1. Die aktuellen Prognosen
2. Bewertung der Prognosegüte -
 - Gesamtbewertung der Prognosen der letzten 3 Jahre (Juni 2008 bis März 2011)
 - 2.1 Punktprognosen
 - 2.2 Richtungsprognosen

Banken erwarten Euribor bei 1,5% zur Jahresmitte

1. Die aktuellen Prognosen (Datum der Prognoseabgabe: 30. März 2011)

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

Zinsen und USD/EUR

Bei einem Ausgangswert von 1,23 Prozent prognostizieren die im Rahmen des ZEW-Prognosetest befragten Banken den Drei-Monats-Euribor bis zum Ende des zweiten Quartals bei durchschnittlich 1,50 Prozent. Die angegebenen Werte variieren zwischen 1,40 Prozent und 1,70 Prozent. Den niedrigsten Wert bei den Drei-Monats-Prognosen erwarten mit 1,40 Prozent die Allianz, Bayern LB, Helaba, HSBC Trinkaus Burkhardt, Postbank, Sal. Oppenheim sowie die West LB. Deutlich optimistischer ist die Hamburger Sparkasse, die mit 1,70 Prozent bis Ende Juni 2011 rechnet. Die Sechsmonatsprognose des kurzfristigen Zinses liegt mit im Durchschnitt 1,76 Prozent über dem erwarteten Wert zum Ende des zweiten Quartals. Mit einer Prognose von 1,60 Prozent gaben die Allianz, die Helaba sowie die West LB hier den niedrigsten Wert unter allen Teilnehmern an, wohingegen die Commerzbank, die Deka Bank und die Nord LB mit 1,90 Prozent die höchste Sechsmonatserwartungen abgaben.

Bei den Prognosen zum USD/EUR-Wechselkurs rechnen die Banken im Durchschnitt bis zum Ende des zweiten Quartals 2011 mit einer leichten Abwertung des Euros auf durchschnittlich 1,39 USD/EUR. Die niedrigste Prognose stammt von Julius Bär mit 1,33 USD/EUR. Die Helaba, Postbank sowie Weberbank rechnen hingegen bis zum Ende des zweiten Quartals 2011 mit einer Aufwertung des Euros auf 1,45 USD/EUR. Auf 6-Monatssicht prognostizieren die befragten Experten im Durchschnitt einen stabilen Kurs von 1,40 USD/EUR. Die Weberbank erwartet in ihrer Prognose mit 1,50 USD/EUR den stärksten Euro, die LBBW mit 1,26 USD/EUR den schwächsten.

Aktienmärkte

Auf eine Sicht von drei Monaten erwarten die befragten Experten durchschnittlich einen Anstieg des DAX auf 7.154,12 Punkte. Auf 6-Monatssicht erwarten die Institute eine Steigerung um 226 Punkte auf 7.283,33 Punkte. Die West LB legt mit prognostizierten 8.000 Punkten die höchste 3-Monatsprognose für den DAX vor. Die negativste Einschätzung hinsichtlich der kurzfristigen Entwicklung des Deutschen Leitindex wird mit 6.400 Punkten von der Helaba abgegeben. In der mittleren Frist stellt die Hamburger Sparkasse mit 7.700 Punkten die höchste Prognose, wohingegen die Helaba wiederum ein Sinken des Deutschen Aktienindex auf 6.300 Punkte erwartet.

Bezüglich des DJ Stoxx 50 sind die Prognosen der Banken ähnlich. Bis Ende Juni 2011 erwarten die Banken, bezogen auf die Werte am Tage der Prognoseabgabe, einen Anstieg des Indexes um 46,43 Punkte. Die UniCredit erwartet mit 2.400 Punkten einen fallenden Kurs, während die Deutsche Bank mit einer Prognose von 2.960 Punkten am optimistischsten ist und steigende Kurse erwartet.

**Tabelle 1: 3-Monatsprognosen (Stichtag: 30.06.2011,
 Schlusskurse)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	USD/Euro
Allianz	1,40	3,40	2.700	7.200	1,40
Bayerische Landesbank	1,40	3,20	2.650	7.100	1,39
BHF-Bank	1,60	3,25			1,40
Commerz- bank	1,55	3,40	2.650	7.400	1,38
Deka Bank	1,60	3,40	2.600	7.000	1,39
Deutsche Bank	1,50	3,50	2.960	7.100	1,35
DZ Bank	1,50	3,50	2.750	7.270	1,38
Hamburger Sparkasse	1,70	3,50	2.800	7.400	1,43
Helaba	1,40	3,30	2.425	6.400	1,45
HSBC					
Trinkaus Burkhardt	1,40	3,40	2.660	7.250	1,35
Julius Bär		3,25			1,33
Landesbank Berlin	1,45	3,30	2.675	7.300	1,36
BBW	1,60	3,50		6.700	1,35
Nord LB	1,50	3,40	2.700	7.300	1,35
Postbank	1,40	3,20	2.450	6.500	1,45
Sal. Oppen- heim	1,40	3,40	2.750	7.400	1,40
SEB Bank					
UniCredit	1,60	3,35	2.400	6.800	1,43
Weberbank	1,60	3,00	2.750	7.500	1,45
WestLB	1,40	3,20		8.000	1,43
Wert am 30. März 2011	1,231	3,34	2.614,90	7.057,15	1,4090
Minimum	1,40	3,00	2.400	6.400	1,33
Maximum	1,70	3,50	2.960	8.000	1,45
Durchschnitt	1,50	3,34	2.661,33	7.154,12	1,39
Anzahl	18	19	15	17	19

**Tabelle 2: 6-Monatsprognosen (Stichtag: 30.09.2011,
 Schlusskurse)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	USD/Euro
Allianz	1,60	3,70	2.900	7.500	1,45
Bayerische Landesbank	1,70	3,60	2.720	7.300	1,43
BHF-Bank	1,70	3,60			1,42
Commerz- bank	1,90	3,50	2.750	7.600	1,33
Deka Bank	1,90	3,50	2.800	7.500	1,41
Deutsche Bank	1,75	3,75	3.000	7.200	1,40
DZ Bank	1,80	3,60	2.850	7.500	1,40
Hamburger Sparkasse	1,85	3,65	2.900	7.700	1,45
Helaba	1,60	3,30	2.375	6.300	1,40
HSBC Trinkaus Burkhardt	1,80	3,40	2.715	7.500	1,35
Julius Bär		3,25		7.500	1,34
Landesbank Berlin	1,75	3,30	2.775	7.500	1,37
LBBW	1,85	3,75		7.000	1,26
Nord LB	1,90	3,50	2.750	7.500	1,32
Postbank	1,70	3,40	2.450	6.500	1,45
Sal. Oppen- heim	1,70	3,40	2.800	7.500	1,42
SEB Bank					
UniCredit	1,85	3,45	2.700	7.000	1,45
Weberbank	1,80	3,40	2.650	7.100	1,50
WestLB	1,60	3,50		7.400	1,38
Wert am 30. März 2011	1,231	3,34	2.614,90	7.057,15	1,4090
Minimum	1,60	3,25	2.375	6.300	1,26
Maximum	1,90	3,75	3.000	7.700	1,50
Durchschnitt	1,76	3,50	2.742,33	7.283,33	1,40
Anzahl	18	19	15	18	19

2. Bewertung der Prognosegüte

Tabelle 3: 3-Monatsprognosen

(Stichtag: 31. März 2011, Prognoseabgabe: 29. Dezember 2010)

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Wert am 29. De- zember 2010	1,01	3,02	2.640,38	6.995,47	854,24	1,3136
Wert am 31. März 2011	1,239	3,35	2.582,90	7.041,31	930,61	1,4207
Max. Wert	1,35	3,40	3.000	7.500	900	1,41
Min. Wert	1,00	2,30	2.500	6.700	775	1,25
Durchschnitt	1,10	2,86	2.677,50	7.130,56	848,00	1,34
Anzahl	19	20	16	18	10	20

Tabelle 4: 6-Monatsprognosen

(Stichtag: 31. März 2011, Prognoseabgabe: 29. September 2010)

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Wert am 29. Sep- tember 2010	0,89	2,24	2.497,25	6.246,92	777,92	1,3611
Wert am 31. März 2011	1,239	3,35	2.582,90	7.041,31	930,61	1,4207
Max. Wert	1,20	3,20	3.050	7.200	900	1,40
Min. Wert	0,90	2,00	2.200	5.400	800	1,21
Durchschnitt	1,03	2,57	2.646,88	6.535,79	840,00	1,31
Anzahl	19	19	16	19	7	19

Gesamtbewertung der Prognosen der letzten 3 Jahre – Juni 2008 bis März 2011

Die LBBW wurden bei der jetzigen Auswertung über den Gesamtzeitraum (Juni 2008 bis März 2011) noch nicht berücksichtigt, da die Mindestanzahl von neun Prognosen noch nicht erreicht wurde.

Für eine Listung im Gesamtranking sind mindestens neun Prognosen (jeweils über einen Horizont von 3 und 6 Monaten) in den letzten zwölf Quartalen der folgenden Indikatoren notwendig: *kurzfristige Zinsen, langfristige Zinsen, DAX* sowie *US-Dollar/Euro Wechselkurs*.

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 Benchmark waren.

Gesamtranking der besten Punkt-Prognostiker Juni 2008 bis März 2011:

(alle 3- und 6-Monatsprognosen zusammengefasst):

- | | |
|------------------------|----------|
| 1. Landesbank Berlin | (0,9505) |
| 2. Sal. Oppenheim | (0,9604) |
| 3. Nord LB | (0,9854) |
| 4. Hamburger Sparkasse | (1,0230) |
| 5. Postbank | (1,0385) |

In der Märzausgabe des ZEW-Prognosetests, der in Zusammenarbeit mit der Börsenzeitung veröffentlicht wird und an dem 20 Institute teilnehmen, erreicht die Landesbank Berlin den ersten Platz im Gesamtranking der besten Punkt-Prognostiker. Die Sal. Oppenheim folgt auf dem zweiten Platz. Die Hamburger Sparkasse muss ihren dritten Platz vom Dezember an die Nord LB abgeben und belegt nun den vierten Rang. Die Postbank verdrängt die Allianz aus den Top-5 und belegt nun den fünften Platz.

In dieser Ausgabe prognostizierten die Top-3 Banken besser als die Benchmark von 1.

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, Juni 2008 bis März 2011)

Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ STOXX 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
SEB Bank (0,7717)	HSBC Trinkaus Burkhardt (0,9093)	Benchmark (1,00)	Sal. Oppenheim (0,9726)	HSBC Trinkaus Burkhardt (0,9578)	Nord LB (0,8807)
Weberbank (0,7785)	West LB (0,9467)	Landesbank Berlin (1,0089)	Benchmark (1,00)	Allianz (0,9815)	Landesbank Berlin (0,9036)
WestLB (0,8413)	Nord LB (0,9956)	Nord LB (1,0266)	Landesbank Berlin (1,0025)	Benchmark (1,00)	Helaba (0,9141)
Bayern LB (0,8605)	Benchmark (1,00)	UniCredit (1,0663)	Hamburger Sparkasse (1,0283)	Hamburger Sparkasse (1,0766)	Sal. Oppenheim (0,9383)
Sal. Oppenheim (0,8625)	Julius Bär (1,0079)	Bayern LB (1,1281)	Nord LB (1,0615)	Commerzbank (1,0946)	BHF-Bank (0,9876)

In der aktuellen Ausgabe des ZEW-Prognosetest wurden, vor allem für die kurzfristigen Zinsen, wieder vergleichsweise gute Prognosen abgegeben. Hier liegen die Banken mit ihren Erwartungen dicht beieinander. Die Prognosen für den DJ Stoxx 50 scheinen weiterhin Schwierigkeiten zu bereiten. Keine der befragten Banken prognostizierte hier besser als die Benchmark.

2.2 Richtungsprognosen

Zum 19. 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, sodass 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 Juni 2008 bis März 2011

(alle 3- und 6-Monatsprognosen zusammengefasst):

1. Bayern LB	(58,33 %)
2. SEB Bank	(56,25 %)
3. Sal. Oppenheim	(55,81 %)
4. HSBC Trinkaus Burkhardt	(55,79 %)
5. Hamburger Sparkasse	(55,68 %)

Bei den Richtungsprognosen belegt die Bayerische Landesbank den ersten Platz und verweist somit die Sal. Oppenheim auf den dritten Rang. Auf Rang zwei liegt in dieser Ausgabe zum ersten Mal die SEB Bank. Die HSBC Trinkaus Burkhardt belegt mit einem Wert von 55,79 % den vierten Rang. Die Top-5 wird durch die Hamburger Sparkasse vervollständigt, welche im Vergleich zum ersten Quartal, eine Position verliert.

Auch im zweiten Quartal 2011 zeigt sich, dass die Prognosegüte für kurzfristige Zinsen bei der Richtungsprognose wie auch bei der Punktprognose am höchsten ist. Die Prognosen des besten Instituts treffen hier mit einer Wahrscheinlichkeit von 75 Prozent zu. Auch bei den Richtungsprognosen scheinen Schätzungen bezüglich des DJ Stoxx 50 und des DAX weiterhin am schwierigsten zu sein.

Tabelle 6: Die besten Richtungs-Prognostiker

 (alle 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst, **Juni 2008 bis März 2011**)

Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ STOXX 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Commerzbank (75,00%)	Postbank (66,67%)	Bayern LB (66,67%)	SEB Bank (66,67%)	HSBC Trinkaus Burkhardt (72,22%)	Helaba (70,83%)
SEB Bank (70,83%)	WestLB (63,64%)	Nord LB (60,87%)	Hamburger Sparkasse (63,64%)	Allianz (68,18%)	Sal. Oppenheim (68,18%)
Deka Bank UniCredit (66,67%)	Bayern LB DZ Bank HSBC Trinkaus Burkhardt (62,50%)	UniCredit (55,56%)	Bayern LB (62,50%)	Hamburger Sparkasse (54,55%)	Landesbank Berlin (62,50%)
Bayern LB DZ Bank Deutsche Bank Postbank (62,50%)		Hamburger Sparkasse (54,55%)	Commerz- bank (58,33%)	Bayern LB Postbank SEB Bank (54,17%)	Julius Bär (60,87%)
		Landesbank Berlin SEB Bank (54,17%)	Julius Bär (55,00%)		Hamburger Sparkasse (59,09%)