

## Juni 2010

1. Die aktuellen Prognosen
2. Bewertung der Prognosegüte -
  - Gesamtbewertung der Prognosen der letzten 3 Jahre (Juni 2007 bis Juni 2010)
  - 2.1 Punktprognosen
  - 2.2 Richtungsprognosen

### ***DAX-Erwartungen für Ende 2010 zwischen 5.400 und 7.000 Punkten***

#### **1. Die aktuellen Prognosen** (Datum der Prognoseabgabe: 29. Juni 2010)

Am ZEW-Prognosetest mit der Prognoseabgabe am 29. Juni haben 19 Banken teilgenommen.

#### ***Zinsen und USD/EUR***

Bei einer Ausgangsbasis von 0,76 Prozent prognostizieren die im Rahmen des ZEW-Prognosetest befragten Banken, den Drei-Monats-Euribor bis zum Ende des 3. Quartals bei durchschnittlich 0,77 Prozent. Die angegebenen Werte variieren zwischen 0,65 Prozent und 0,90 Prozent. Den niedrigsten Wert bei den Drei-Monats-Prognosen erwartet mit 0,65 Prozent die Deutsche Bank. Deutlich höher liegt die Prognose der Hamburger Sparkasse, die mit 0,90 Prozent bis Ende September rechnen. Die Sechs-Monats-Prognose des kurzfristigen Zinses liegt im Durchschnitt mit 0,88 Prozent über dem erwarteten Wert zum Ende des 3. Quartals. Mit einer Prognose von 0,70 Prozent gaben die Helaba, Sal. Oppenheim sowie die Weberbank hier den niedrigsten Wert unter allen Teilnehmern an, wohingegen die Commerzbank, die Hamburger Sparkasse und die Nord LB mit 1,0 Prozent die höchste Sechsmonatsprognose abgaben.

Bezüglich des USD/EUR-Wechselkurs rechnen die Banken bis zum Ende des 3. Quartals 2010 im Durchschnitt mit einer leichten Aufwertung des Euros auf einen Kurs von 1,24 USD/EUR. Die niedrigste Prognose stammt hierbei von der Allianz mit 1,15 USD/EUR. Die Landesbank Berlin rechnet hingegen mit einer weiteren Aufwertung des Euros auf 1,33 USD/EUR. Auf 6-Monatssicht rechnen die befragten Experten im Durchschnitt mit Wechselkurs von 1,25 USD/EUR. Wie auch bei den Dreimonatsprognosen erwartet die Landesbank Berlin mit 1,42 USD/EUR den schwächsten Dollar zum Ende des 4. Quartals.

### *Aktienmärkte*

Bei den Aktienmärkten rechnen die Experten mit einem leichten Anstieg des DAX auf einen Stand von 6.064 Punkten bis Ende September 2010. Die Erwartungen der Banken zum Ende des vierten Quartals 2010 sind noch optimistischer. So prognostizieren die befragten Institute den deutschen Leitindex zum Jahresende auf 6.388 Punkte. Das sind 463 Punkte mehr als zum Zeitpunkt der Prognoseabgabe. Die niedrigste Prognose gab hier die Helaba mit 5.400 Punkten ab, während die Hamburger Sparkasse und die HSBC Trinkaus-Burkhardt mit 7.000 Punkten am optimistischsten prognostizierten.

Die Prognosen der teilnehmenden Banken für den TecDAX sehen ähnlich aus. So erwarten die Experten im Durchschnitt einen leichten Anstieg des Index auf 777 Punkte auf Sicht von drei Monaten. Die niedrigste Prognose von 650 Punkten wurde von der Weberbank abgegeben. Deutlich zuversichtlicher sieht die Hamburger Sparkasse die kurzfristige Entwicklung des TecDAX mit 830 Punkten. Die Bandbreite für die Sechsmonatsprognosen liegt zwischen 700 und 900 Punkten. Im Durchschnitt rechnen die Institute mit einem Endstand von 831 Punkten Ende 2010.

Bezüglich des DJ Stoxx 50 erwarten die Institute bis Ende September einen leichten Anstieg. Bezogen auf den Wert am Tag der Prognoseabgabe rechnen die Experten mit einer Verbesserung um fast 82 Punkte. Die Uni Credit stellt sich mit einer Prognose von 2.250 Punkten auf fallende Kurse ein. Experten der Postbank, der DZ Bank sowie der Hamburger Sparkasse hingegen erwarten einen Anstieg des Index auf 2.600 Punkte.

**Tabelle 1: 3-Monatsprognosen (Stichtag: 30.09.2010,  
 Schlusskurse)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Landesbank Berlin	0,70	3,30	2.400	6.150		1,33
Bayerische Landesbank	0,80	3,30	2.450	6.100	770	1,23
BHF-Bank	0,80	3,20				1,20
Commerz- bank	0,85	2,50	2.500	6.200	780	1,17
Deutsche Bank	0,65	3,00	2.500	6.100		1,25
Postbank	0,80	2,80	2.600	6.500	800	1,25
DZ Bank	0,80	2,90	2.600	6.250		1,27
Deka Bank	0,70	2,80	2.300	5.750		1,21
Allianz	0,80	2,70	2.500	6.300	800	1,15
Hamburger Sparkasse	0,90	2,60	2.600	6.500	830	1,23
Helaba	0,70	2,60	2.260	5.700		1,25
HSBC Trinkaus Burkhardt	0,80	2,70	2.400	6.200	800	1,27
Julius Bär		3,00				1,24
Nord LB	0,80	2,80	2.450	6.150		1,32
Sal. Oppen- heim	0,70	3,00	2.400	6.000		1,25
SEB Bank	0,80	2,60	2.500	6.300	790	1,20
UniCredit	0,85	3,10	2.250	5.700		1,24
Weberbank	0,70	2,40	2.300	5.500	650	1,20
WestLB	0,75	2,80		5.700		1,22
Wert am 29. Juni 2010	0,76	2,55	2.356,81	5.925,03	733,25	1,2198
Max. Wert	0,90	3,30	2.600	6.500	830	1,33
Min. Wert	0,65	2,40	2.250	5.500	650	1,15
Durchschnitt	0,77	2,85	2.438,13	6.064,71	777,50	1,24
Anzahl	18	19	16	17	8	19

**Tabelle 2: 6-Monatsprognosen (Stichtag: 30.12.2010,  
 Schlusskurse)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Landesbank Berlin	0,95	3,40	2.400	6.150		1,42
Bayerische Landesbank	0,90	3,40	2.550	6.400	790	1,18
BHF-Bank	0,90	3,50				1,25
Commerz- bank	1,00	2,75	2.900	6.900	840	1,17
Deutsche Bank	0,90	3,20	2.550	6.300		1,30
Postbank	0,90	3,00	2.750	6.750	850	1,22
DZ Bank	1,00	3,20	2.800	6.500		1,25
Deka Bank	0,80	2,90	2.500	6.250		1,18
Allianz	0,90	3,20	2.600	6.400	820	1,20
Hamburger Sparkasse	1,00	2,60	2.800	7.000	880	1,25
Helaba	0,70	2,80	2.160	5.400		1,20
HSBC Trinkaus Burkhardt	0,90	2,90	2.700	7.000	900	1,35
Julius Bär		3,20		6.900		1,20
Nord LB	1,00	3,00	2.450	6.150		1,32
Sal. Oppen- heim	0,70	3,10	2.500	6.200		1,20
SEB Bank	0,90	2,90	2.650	6.800	870	1,25
UniCredit	0,85	3,25	2.375	6.000		1,22
Weberbank	0,70	2,30	2.400	5.700	700	1,30
West LB	0,80	3,00		6.200		1,25
Wert am 29. Juni 2010	0,76	2,55	2.356,81	5.925,03	733,25	1,2198
<b>Max. Wert</b>	1,00	3,50	2.900	7.000	900	1,42
<b>Min. Wert</b>	0,70	2,30	2.160	5.400	700	1,17
<b>Durch- schnitt</b>	0,88	3,03	2.567,81	6.388,89	831,25	1,25
<b>Anzahl</b>	18	19	16	18	8	19

## 2. Bewertung der Prognosegüte

**Tabelle 3: 3-Monatsprognosen**
**(Stichtag: 30. Juni 2010, Prognoseabgabe: 30. März 2010)**

	Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ Stoxx 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Wert am 30. März 2010	0,64	3,11	2.633,74	6.142,45	809,86	1,3482
Wert am 30. Juni 2010	0,77	2,57	2.359,66	5.965,52	734,48	1,2271
Max. Wert	1,10	3,50	2.780	6.500	860	1,43
Min. Wert	0,65	2,80	2.400	5.400	780	1,30
Durchschnitt	0,82	3,24	2.647,20	6.107,81	822,38	1,36
Anzahl	17	18	15	16	8	18

**Tabelle 4: 6-Monatsprognosen**
**(Stichtag: 30. Juni 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, Juni 2010	0,77	2,57	2.359,66	5.965,52	734,48	1,2271
Max. Wert	1,40	4,10	3.400	6.800	870	1,57
Min. Wert	0,70	2,60	2.060	4.800	700	1,30
Durchschnitt	1,08	3,54	2.593,75	5.926,47	810,00	1,46
Anzahl	19	19	16	17	8	19

## Gesamtbewertung der Prognosen der letzten 3 Jahre – Juni 2007 bis Juni 2010

Die UniCredit und Julius Bär wurden bei der jetzigen Auswertung über den Gesamtzeitraum (Juni 2007 bis Juni 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 Juni 2007 bis Juni 2010:**

**(alle 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst):**

1. Bayern LB (1,0890)
2. Sal. Oppenheim (1,0909)
3. Hamburger Sparkasse (1,1218)
4. Allianz (1,1869)
5. HSBC Trinkaus-Burkhardt (1,2688)

Im aktuellen ZEW-Prognosetest, der in Zusammenarbeit mit der Börsen-Zeitung veröffentlicht wird und an dem 19 Institute teilnehmen, besetzt die Bayern LB die Spitzenposition im Gesamtranking der Punktprognosen. Auf dem zweiten Platz folgt Sal. Oppenheim. Die Hamburger Sparkasse rückt auf Platz drei vor und verweist somit die Allianz auf die vierte Position. Auch die HSBC Trinkaus-Burkhardt verteidigt diesen Monat ihren Platz in den TOP-5.

Die Benchmarkprognose ist nach wie vor ungeschlagen, zumindest was die Gesamtauswertung betrifft.

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 2007 bis Juni 2010)

<b>Kurzfr. Zinsen</b>	<b>Langfr. Zinsen</b>	<b>DJ STOXX 50</b>	<b>DAX</b>	<b>TecDAX</b>	<b>USD/Euro</b>
Weberbank (0,7691)	HSBC Trinkaus Burkhardt (0,9274)	<b>Benchmark (1,00)</b>	Landesbank Berlin (0,9784)	<b>Benchmark (1,00)</b>	Allianz (0,8696)
SEB (0,7861)	Weberbank (0,9772)	Landesbank Berlin (1,0623)	<b>Benchmark (1,00)</b>	Hamburger Sparkasse (1,4061)	Nord LB (0,9623)
West LB (0,8225)	Landesbank Berlin (0,9987)	Hamburger Sparkasse (1,1208)	Nord LB (1,0322)	Bayern LB (1,5025)	Sal. Oppenheim (0,9657)
Sal. Oppenheim (0,8490)	<b>Benchmark (1,00)</b>	Bayern LB (1,2072)	Hamburger Sparkasse (1,0496)	Allianz (1,5045)	BHF-Bank (0,9767)
Bayern LB (0,8512)	Deutsche Postbank (1,0052)	Nord LB (1,2159)	Bayern LB (1,1886)	Commerzbank (1,5907)	<b>Benchmark (1,00)</b>

Wie bereits in den Vormonaten wurden auch bei der aktuellen Umfrage des ZEW-Prognotestests vor allem für die kurzfristigen Zinsen sowie den USD/Euro Wechselkurs vergleichsweise gute Prognosen abgegeben. Auch in diesem Quartal erwiesen sich die Prognosen zum DJ Stoxx 50 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 Juni 2007 bis Juni 2010**

**(alle 3-und 6-Monatsprognosen zusammengefasst):**

1. Deutsche Postbank (53,47%)
2. Bayern LB (52,78%)
- 2 .Weberbank (52,78%)
3. Sal. Oppenheim (50,51%)
4. Hamburger Sparkasse (49,31)
5. Allianz (49,12%)

Bei den Richtungsprognosen verteidigt die Postbank ihre Spitzenposition im Gesamtranking. Auf Platz zwei folgt weiterhin die Bayern LB. Die Weberbank verbessert sich diesen Monat um zwei Plätze und teilt sich im Gesamtranking den zweiten Platz mit der Bayern LB. Sal. Oppenheim nimmt wie im vorherigen Quartal die dritte Position ein. Die Hamburger Sparkasse rückt diesen Monat neu in die Reihen der besten Richtungs-Prognostiker auf Platz vier ein. Die Top 5 vervollständigt die Allianz.

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, **Juni 2007 bis Juni 2010**)

Kurzfr. Zinsen	Langfr. Zinsen	DJ STOXX 50	DAX	TecDAX	USD/Euro
Commerzbank  Deka Bank (75,00%)	West LB (75,00%)	Landesbank Berlin (62,50%)	Weberbank  Deutsche Postbank (66,67%)	Hamburger Sparkasse (39,02%)	Allianz (66,67%)
SEB (72,73%)	Deutsche Post- bank (70,83%)	BayernLB (58,33%)	DZ Bank  Landesbank Berlin  Nord LB (62,50%)	Bayern LB  Weberbank (37,50%)	Sal. Oppenheim (55,00%)
Sal. Oppen- heim (72,50%)	Helaba  HSBC Trinkaus- Burkhardt  Weberbank (62,50%)	Nord LB (54,55%)		Allianz (36,36%)	DZ Bank  Helaba  Nord LB (54,17%)
Allianz  Bayern LB  Deutsche Bank  Deutsche Postbank  DZ Bank  HSB Trinkaus- Burkhardt  Nord LB  Weberbank (66,67%)		Hamburger Sparkasse (52,27%)		Deutsche Post- bank (33,33%)	
		Deutsche Postbank  DZ Bank  Weberbank (45,83%)			