

# CEFDEx SENTIMENT-INDEX

Marktkommentar für den 15.04.2013

## HEADLINE: Gold leidet unter Fondsverkäufen



„Die Emittenten von börsengehandelten Goldfonds wie Exchange Traded Funds (ETFs) und Exchange Traded Commodities (ETCs) haben in der vergangenen Woche aufgrund von entsprechenden Abgängen rund 26

Tonnen Gold verkauft. Da wurde der Druck im Laufe der Woche sehr groß, der sich zum Wochenausklang am Freitag entladen hat. Der Preis für das gelbe Metall brach um mehr als vier Prozent ein. Seit Jahresbeginn wurden bereits 200 Tonnen verkauft. Auch beim Silber gingen die Fondsinvestments stark zurück und so folgte der Silberpreis seinem großen Bruder Gold und ging ebenfalls mehr als fünf Prozent zurück. Nach dem starken Rückgang rechnen die meisten Anleger im CeFDex Sentiment-Index mit einer Erholung des Gold- und Silberpreises. Hier überwiegen die Long-Positionen der Anleger. Auch beim Rohöl hält die Mehrheit der Anleger an ihren Long-Positionen fest. Nach schwachen Konjunkturdaten aus China heute früh stehen die Rohstoffe und auch die Aktienmärkte allerdings weiter unter Druck.“

Hartmut Schneider  
Marktanalyst

### Kontakt:

CeFDex AG  
Bockenheimer Anlage 46  
60322 Frankfurt/Main  
Tel.: 069 450 001 000  
Fax: 069 450 001 010

E-Mail: [market.research@cefdex.de](mailto:market.research@cefdex.de)  
Internet: [www.cefdex.de](http://www.cefdex.de)

Sentiment-Indizes stellen einen Versuch dar, das Anlage- und Tradingverhalten von Investoren und deren Risikobereitschaft in einer bestimmten Marktsituation zu messen. Dieses kann beispielsweise durch die Beobachtung von Angebot und Nachfrage, Auswertung von Trends, Messung von Risikokennzahlen oder Volatilitäten erfolgen.

Ziel ist es, eine Indikation in Bezug auf die Grundstimmung an der Börse zu ermitteln. In der Praxis wird ein sich ändernder Sentiment häufig als Kontraindikation gewertet, wobei erwartete Preisänderungen zwar wahrscheinlich, aber keinesfalls sicher sind.

1	DEUTSCHLAND TOP30	-0,49
2	DEUTSCHLAND MID50	-0,79
3	EUR BUND 10 JAHRE	-0,99
4	EUROPA TOP50	-0,62
5	EUROPA TOP50 VOLATILITÄT	0,89
6	ÖSTERREICH TOP20	-0,60
7	SPANIEN TOP35	-0,33
8	USA TOP30	-0,93
9	JAPAN TOP225	-1,00
10	GOLD US	0,70

11	SILBER US	0,94
12	ERDGAS US	-0,61
13	ROHÖL BRENT UK	0,84
14	ROHÖL LIGHT US	0,89
15	EURUSD	-0,61
16	COMMERZBANK	0,95
17	OMV	0,42
18	BANCO SANTANDER	1,00
19	APPLE INC.	0,94
20	FACEBOOK	0,43

## ÜBER DEN CeFDex SENTIMENT-INDEX (CSI)

Die Wertpapierhandelsbank CeFDex ermittelt börsentäglich den nach ihr benannten Sentiment Index.

Berechnungsgrundlage ist das Verhältnis ausgewählter CFD-Long- zu Short-Positionen der Kunden zum Zeitpunkt der Datenerhebung.

## INTERPRETATION DER WERTE

Der CeFDex Sentiment oszilliert in Schritten von 0,1 um die Nulllinie mit Maximalwerten von +1 und -1. Ein positiver Indexwert bedeutet, dass die von den Kunden zum Zeitpunkt der Datenerhebung gehaltenen Long-Positionen einen größeren Anteil an der Gesamtposition einnehmen als die von den Kunden gehaltenen Short-Positionen. Diese Konstellation wird oftmals als Zeichen für eine positive Markterwartung der Trader gewertet. Im Gegensatz dazu wird ein negativer Indexwert nicht selten als Indikation für ein sich eintrübendes Stimmungsbild interpretiert.

CSI	Wert	Verhältnis	Indikation
0,1 bis 1,0	Positiv	Volumen der Long-Positionen > Volumen der Short-Positionen	Positive Sentiment - steigende Kurs- bzw. Marktentwicklung Je näher der Sentiment sich dem Wert 1 nähert, desto „bullischer“ ist die Erwartungshaltung
0,0	Neutral	Long- und Short-Positionen halten sich die Waage	Neutrale Markthaltung/ Markterwartung unklar, unterschiedliche Erwartungen an die zukünftige Kurs- bzw. Marktentwicklung
-0,1 bis -1,0	Negativ	Volumen der Short-Positionen > Volumen der Long-Positionen	Negativer Sentiment - nachgebende Kurse bzw. Marktentwicklung Je näher das Sentiment sich dem Wert -1 nähert, desto „bearischer“ ist die Erwartungshaltung

### Hinweis:

Da die Marktteilnehmer beim Handel mit CFDs in der Regel sehr aktiv sind und vor allem kurzfristige Kursschwankungen zum Ein- oder Ausstieg nutzen, unterliegt der Sentiment zu bestimmten Zeiten einer höheren Schwankungsbreite. Die oben dargestellten Werte stellen den CSI zum Ende des vorangegangenen Handelstages dar. Daraus kann eine Erwartungshaltung für den kommenden Handelstag abgeleitet werden.

CFDs auf AKTIEN · INDIZES · EXCHANGE TRADES FUNDS · WÄHRUNGEN · ROHSTOFFE · ZINSFUTURES

Die CeFDex AG ist eine Wertpapierhandelsbank mit Sitz in Frankfurt am Main. Das Dienstleistungsangebot ist auf den CFD-Markt zugeschnitten und umfasst die Bereiche Market Making, Software-Entwicklung, IT-Infrastruktur und Beratung. Die Kernkompetenz der CeFDex ist die Entwicklung von Individuallösungen im Bankenbereich. Die Angebote sind auf die Bedürfnisse der Kunden ausgerichtet. Zu den wichtigsten Kunden zählen die flatex GmbH, die ViTrade AG und der S Broker, die ihren Kunden den Zugang zu der CeFDex Handelsplattform ermöglichen. CeFDex betreibt darüber hinaus eigenständige Zweigniederlassungen in Spanien und in Österreich. Die CeFDex AG wird von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht beaufsichtigt.

## RISIKOHINWEIS

Der Handel mit Contracts for Difference (CFDs) ist mit hohen finanziellen Risiken verbunden. Als Halter einer CFD-Position müssen Sie damit rechnen, dass sich die Wertentwicklung möglicherweise entgegengesetzt zu der von Ihnen verfolgten Investment-Strategie entwickelt. Negative Einflüsse wie starke Volatilität können mit erheblichen Kursrisiken verbunden sein. Eine negative Kursentwicklung des Basiswertes kann binnen kürzester Zeit zuvor angehäuften Gewinne aufbrauchen. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass bestimmte Finanzinstrumente wie beispielsweise der Handel mit CFDs grundsätzlich mit Risiken verbunden sind und dadurch ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals nicht ausgeschlossen werden kann. Es ist möglich, dass Sie Verluste erleiden und dabei das von Ihnen eingesetzte Kapital verlieren oder darüber hinaus möglicherweise sogar zu weiteren Zahlungen verpflichtet sind. Finanzielle Differenzgeschäfte sind für sicherheitsorientierte Anleger nicht geeignet. Sie sollten nur in CFDs investieren, wenn Sie die damit verbundenen finanziellen Risiken vollständig verstanden haben und diese finanziell auch tragen können.

## RECHTLICHE HINWEISE

Dieses Dokument wurde von der CeFDex AG erstellt. Es dient ausschließlich der Information und darf ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung der CeFDex AG nicht an Dritte weitergegeben werden. Die Übernahme von Zitaten ist erlaubt und bedarf keiner weiteren Zustimmung, sofern eine allgemeine Quellenangabe erfolgt.

Die CeFDex als Herausgeber übernimmt trotz sorgfältiger Beschaffung und Bereitstellung keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der dargestellten Informationen. Garantien hinsichtlich der Aktualität oder Genauigkeit sowie der im Rahmen des Newsletters zum Abruf bereitgehaltenen und angezeigten Handels- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, allgemeine Marktdaten und sonstigen zugänglichen Inhalten werden nicht gegeben. Die Bewertung und Nachrichten zu den besprochenen Kontrakten, Basiswerten oder Unternehmen werden nach bestem Wissen und Gewissen zusammengestellt. Den im News-Service gemachten Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber für vertrauenswürdig erachtet. Zudem ist er jedoch nicht in der Lage, deren Verbindlichkeit und Seriosität in jedem Einzelfall zu überprüfen.

Die in dem News-Service angesprochenen Inhalte stellen weder ein Angebot zum Erwerb noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von CFDs, Währungen, Terminkontrakten oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Die Veröffentlichung der Inhalte stellen auch keine Anlageberatung dar. Die im Newsletter bereitgestellten Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken. Diese können dem Börsen-Interessierten als Anregung oder zu Recherchen dienen, ersetzen jedoch in keinem Fall eine Beratung durch einen professionellen Anlageberater. Eventuell gemachte Angaben zur historischen Wertentwicklung sowie Prognosen über eine künftige Wertentwicklung der dargestellten Finanzprodukte sind kein zuverlässiger Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Soweit die im New-Service genannten Finanzprodukte in einer anderen Währung als in Euro notieren, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen abweichend von den gemachten Angaben sein.

Eine Investitionsentscheidung bezüglich CFDs, Terminkontrakte oder sonstiger Finanzinstrumente sollte immer auf Grundlage von solidem Hintergrundwissen über die Funktionsweise der Märkte, die Marktteilnehmer, der Finanzinstrumente sowie der Handelsumgebung erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage der Inhalte des Newsletters. Daher ist die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der im Newsletter erfolgten Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, grundsätzlich ausgeschlossen.

Herausgeber & Copyright: CeFDex AG, Bockenheimer Anlage 46, 60322 Frankfurt/Main  
HRB 81807, Amtsgericht Frankfurt am Main, Vorstand: René Diehl, Harald Patt