

WährungsCockpit - 29.08.2015

Sehr geehrte Damen und Herren!

Auf den nachfolgenden Seiten erhalten Sie die neueste Ausgabe unseres WährungsCockpits.

Aktuell:

Achten Sie bitte auf das Rekorddefizit in der Handelsbilanz der USA mit Euroland in Abbildung 5 auf Seite 3 (negativ für den Dollar!). Der **Optimismus für den Euro zum Dollar** ist mit **40%** (Vorwoche: **34%**) neutral. Die Großspekulant halten noch vergleichsweise hohe Netto-Verkaufspositionen, mit denen sie auf einen weiter fallenden Euro setzen. Da die Daten am Dienstag ermittelt wurden, dürften sie heute aus Euro-Sicht besser sein. Aus antizyklischer Sicht wird der Euro gestützt. Gleichwohl lockt der hohe Zinsvorteil der USA (siehe Seite 2 unten links) viele in Dollaranlagen. Die Fundamentaldaten wie **Kaufkraftparität** (Seite 2 und **Abbildung 6** auf **Seite 3**), **Leistungsbilanz** und **Nettoauslandsverschuldung** (Seite 9 und 10) sprechen jedoch mittel- bis langfristig wieder für den Euro.

Allgemein:

Beachten Sie bitte stets unseren "Leitfaden zum WährungsCockpit". Darin werden die Kaufkraftparität, die Zinstheorie, die Bedeutung von Leistungsbilanz und Handelsbilanz, die Netto-Vermögensposition eines Landes und vieles mehr erläutert.

Lassen Sie mich anmerken, dass **niedrige Sentimentwerte** für Bodenbildungen der aufgeführten Währungen zum Dollar sprechen.

Gleiches gilt für hohe **Netto-Verkaufspositionen** der **Großspekulant/Non-Commercials**, die in der Regel eine Kaufchance für den Euro, den Yen, das britische Pfund und den Schweizer Franken eröffnen. Je höher die Netto-Verkaufspositionen (-) ausfallen, desto grüner ist das Datenfeld eingefärbt. Hohe Kaufpositionen der Großspekulant machen eine Währung verwundbar, so dass das Datenfeld bei hohen Netto-Kaufpositionen in Rot erscheint.

Sie sehen ebenfalls rechts als auch auf der folgenden Seite die **Zinsdifferenz der einzelnen Länder zu den USA-Swapsätzen** (Interbankenzinsen). Negativwerte bedeuten einen Zinsvorteil bei Anlagen in US-Dollar und verschaffen nach der Zinsparitätentheorie dem Dollar Rückenwind.

Wir wünschen Ihnen erfolgreiches unternehmerisches Handeln!

Herzlichst

Ihr Thorsten Schulte



Thorsten Schulte
Chefredakteur

Währung	Seite	Sentiment (%)	Terminmarkt Großspekulant	2j. Zins Spread zum US-Dollar	Handelsbilanz der USA in Mio. US\$
Euro zum Dollar	3	40	-66.078	-0,778	-12.379
Yen zum Dollar	4	29	-39.059	-0,747	-5.228
Brit.Pfund zum Dollar	5	47	3.299	0,173	-212
CHF zum Dollar	6	32	-12.597	-1,515	-507
Dollarindex	7	58	52.240		

Die Struktur des WährungsCockpits

	Seite
Kaufkraftparität + Zinsvergleiche + implizite Volatilität	2
Euro zum US-Dollar	3
Japanischer Yen zum US-Dollar	4
Britisches Pfund zum US-Dollar	5
Schweizer Franken zum US-Dollar	6
Dollarindex	7
Euro zum britischen Pfund, zum japanischen Yen und zum Schweizer Franken	8
USA, Euroland, Japan: Notenbankbilanzsummen und das Netto-Auslandsvermögen	9
USA, Euroland, Japan: Leistungsbilanzen	10

Quelle: Unternehmer: Briefing

Terminmarkt, Kaufkraftparität und Zinsniveaus

Wichtiges zum Währungsmarkt

Achten Sie bitte stets auf die **Optimistendaten** für die einzelnen Währungen in **Abbildung 4** sowie auf die **Positionsdaten vom US-Terminmarkt** in **Abbildung 3**. Wenn alle Groß- und Kleinspekulanten massiv auf das Ansteigen einer Währung setzen, ist aus antizyklischer Sicht eine Kaufchance gegeben. Allerdings gilt auch, dass große Trends bei Währungen oft länger andauern, als viele Investoren für möglich halten.

Die Kaufkraftparität

Auf unseren Übersichtsseiten zu den einzelnen Währungen zeigen wir stets in **Abbildung 6** die **Abweichung zur Kaufkraftparität in Prozent**. Die Kaufkraftparität gibt Auskunft, bei welchem Wechselkurs ein gegebener Warenkorb gleich erschwinglich ist. Die folgende Übersichtstabelle zeigt die jeweils letzte Berechnung der OECD zur Kaufkraftparität, den tatsächlichen Wechselkurs und die Abweichung zur Kaufkraftparität in Prozent.

Währung	Kaufkraftparität	Kurs am 28.08.15	Abweichung in Prozent
EUR/USD	1,294	1,119	-13,5
EUR/GBP	0,916	0,727	-20,6
EUR/JPY	136,184	136,120	0,0
EUR/CHF	1,772	1,076	-39,3
EUR/NOK	12,232	9,269	-24,2
EUR/AUD	1,987	1,559	-21,5
EUR/CAD	1,631	1,476	-9,5
GBP/USD	1,412	1,539	9,0
USD/JPY	105,270	121,710	15,6

Quelle: Bloomberg

Das Zinsniveau als Einflussgröße

Im Folgenden werden die Swapsätze/Interbankzinssätze in den USA mit denen in Euroland, Japan, Großbritannien und der Schweiz verglichen.

Währung	2jähriger Swapsatz	Zinsdifferenz zu den USA		
		aktuell	Hoch	Tief
Euro	0,094	-0,775	-0,659	-0,869
Japan	0,125	-0,744	-0,704	-0,869
Großbritannien	1,045	0,176	0,303	-0,869
Schweiz	-0,643	-1,512	-0,869	-1,892
USA	0,869			

Währung	10jähriger Swapsatz	Zinsdifferenz zu den USA		
		aktuell	Hoch	Tief
Euro	1,053	-1,187	-0,952	-2,240
Japan	0,568	-1,672	-1,525	-2,240
Großbritannien	2,029	-0,211	0,043	-2,240
Schweiz	0,240	-2,000	-1,663	-2,384
USA	2,240			

Quelle: Bloomberg

Positionierung der Non-Commercials (Großspekulanten) in den wichtigsten Währungen (Hohe Kaufpositionen sprechen z. B. für einen zum US-Dollar abwertenden Schweizer Franken):

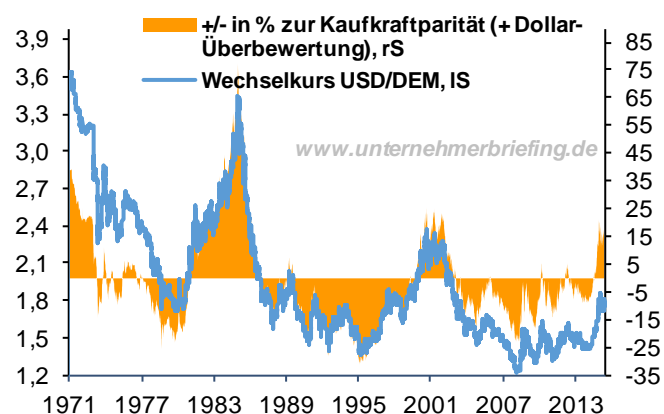
Währung	Großspekulanten		52-Wochen	
	25.08.15	18.08.15	Hoch	Tief
Euro zum Dollar	-66.078	-92.732	-66.078	-226.560
Yen zum Dollar	-39.059	-90.130	-5.493	-120.878
Brit.Pfund/US\$	3.299	-3.971	26.727	-45.708
CHF zum Dollar	-12.597	-9.868	10.550	-26.444
Dollarindex	52.240	62.946	81.270	29.151

Großspekulanten seit 2006

Währung	Hoch	Tief
Euro zum Dollar	119.538	-226.560
Yen zum Dollar	65.920	-188.077
Brit.Pfund/US\$	98.366	-77.738
CHF zum Dollar	27.640	-79.331
Dollarindex	81.270	-28.351

Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 1: Wechselkurs D-Mark in US-Dollar (■) von aktuell 1,7176 und die Abweichung von der Kaufkraftparität in % (■); Kaufkraftparität USD/DEM aktuell 1,539 D-Mark für einen US\$ = 11,6 %



Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 2: Währungsoptionen sind bei niedriger impliziter Volatilität preiswert. Hier die implizite Volatilität für 1jährige Währungsoptionen in EUR/USD (■) und der EUR/USD-Wechselkurs (■)



Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

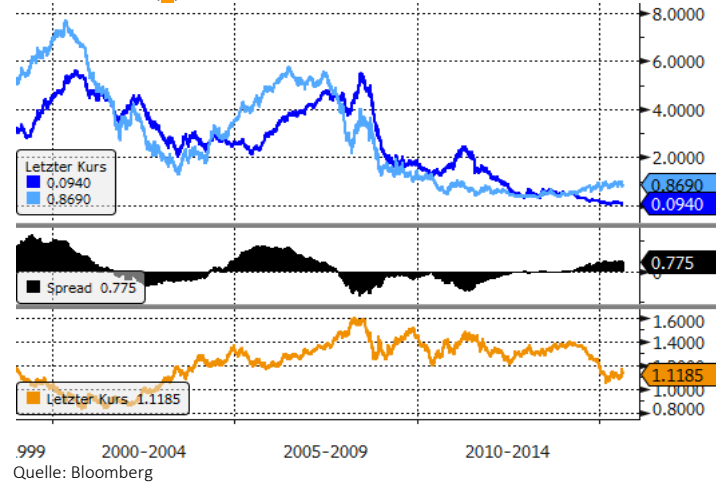
Euro zum US-Dollar: wichtige Determinanten

Abb. 1: EUR/USD-Wechselkurs: das obere (), das mittlere () und das untere (), Bollinger Band; Indikatoren: der MACD und die Stochastik unten (ein Euro in US-Dollar)



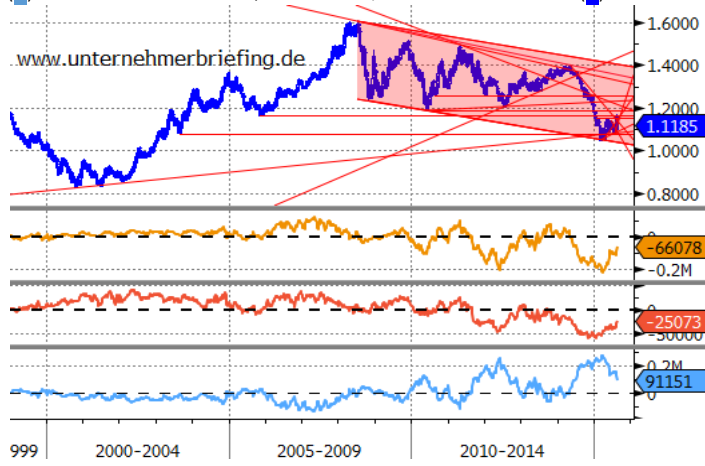
Quelle: Bloomberg

Abb. 2: 2jähriger Interbankenzins/Swapsatz für Euroland () und die USA (), der Spread/die Zinsdifferenz () und der EUR/USD-Wechselkurs ()



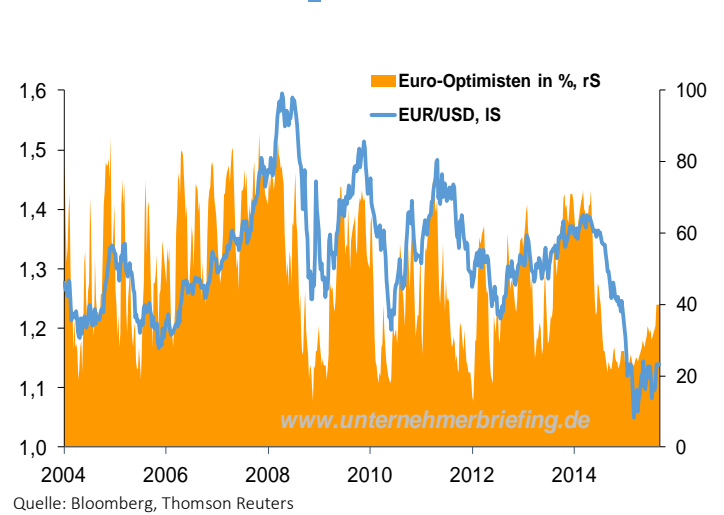
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: US-Terminmarkt: Nettoposition der Großspekulant (), der Kleinspekulant () und ihrer Gegenspieler, der Commercials () in Futurekontrakten; oben EUR/USD-Wechselkurs ()



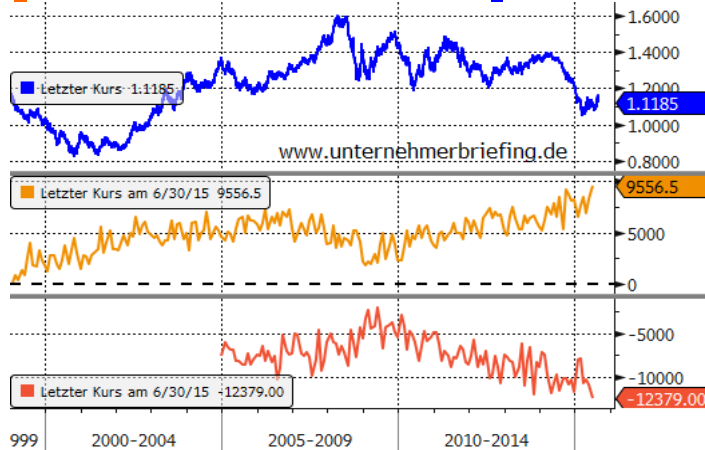
Quelle: Bloomberg

Abb. 4: Optimisten für den Euro gegenüber dem US-Dollar () und der EUR/USD-Wechselkurs ()



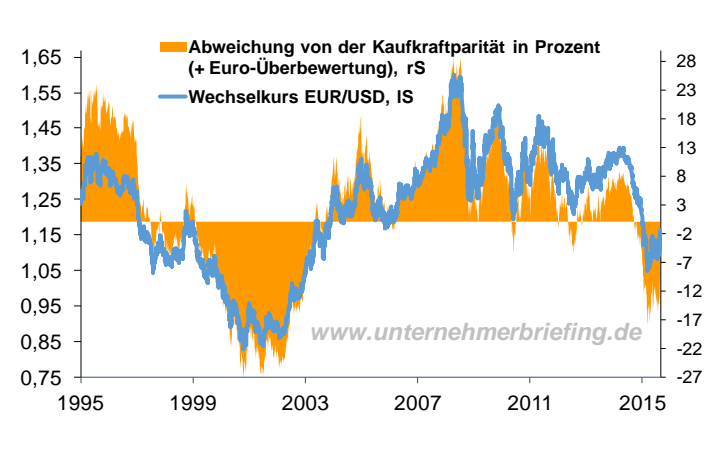
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 5: Handelsbilanz (Ex- und Import von Gütern) der USA mit Euroland lt. EU-Kommission () in Mio. Euro und US-Regierung () in Mio. US\$; oben EUR/USD-Wechselkurs ()



Quelle: Bloomberg

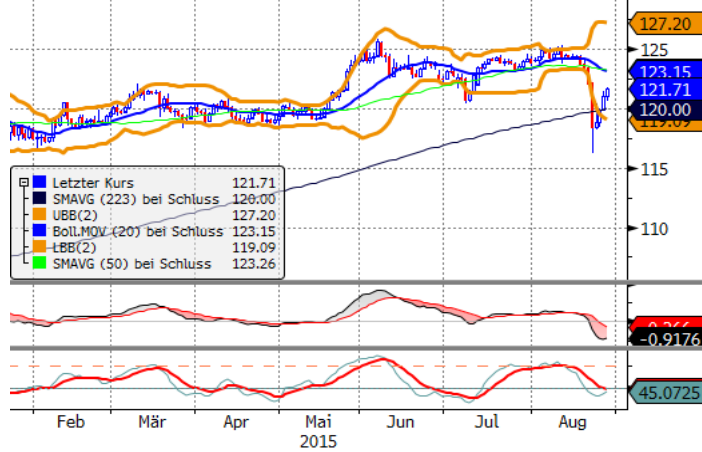
Abb. 6: Wechselkurs EUR in US-Dollar () von aktuell 1,1386 und die Abweichung von der Kaufkraftparität in % (); Kaufkraftparität EUR/USD akt. 1,2937 US\$ für einen Euro = -12,0% Abweichung



Quelle: Bloomberg

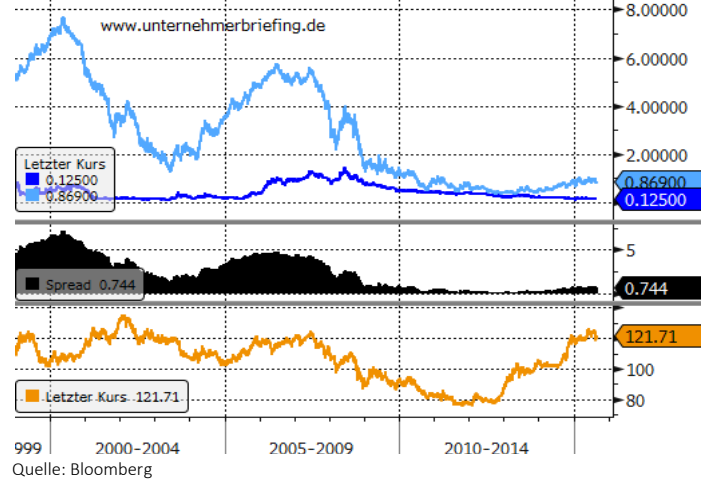
Yen zum US-Dollar: wichtige Determinanten

Abb. 1: **USD/JPY-Wechselkurs**: das obere (), das mittlere () und das untere (), Bollinger Band; Indikatoren: der MACD und die Stochastik unten (ein US-Dollar in japanischen Yen)



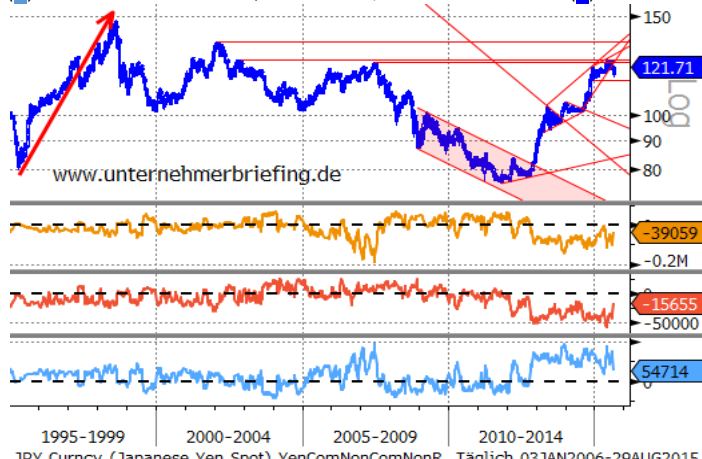
Quelle: Bloomberg

Abb. 2: **2jähriger Interbankenzins/Swapsatz für Japan** () und die USA (), der **Spread/die Zinsdifferenz** () und der **USD/JPY-Wechselkurs** ()



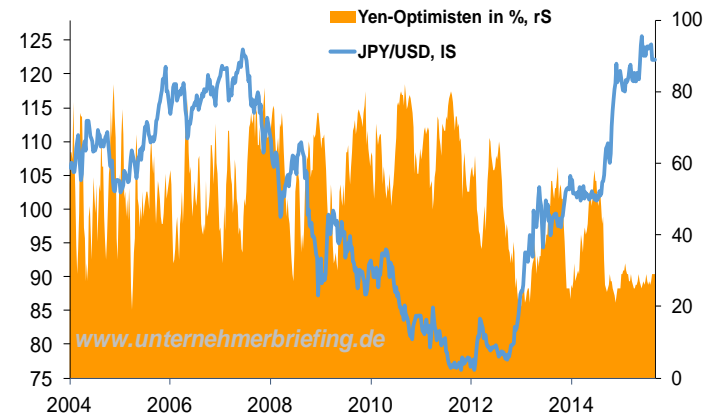
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: **US-Terminmarkt: Nettoposition der Großspekulant** (), der **Kleinspekulant** () und ihrer **Gegenspieler, der Commercials** () in Futurekontrakten; oben **USD/JPY-Wechselkurs** ()



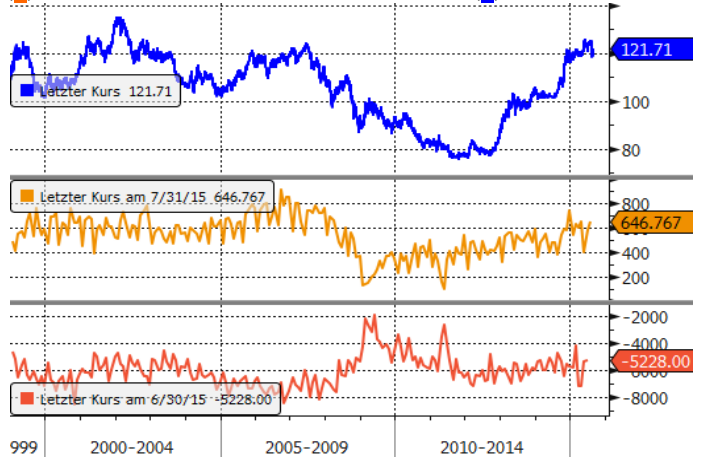
Quelle: Bloomberg

Abb. 4: **Optimisten für den Yen gegenüber dem US-Dollar** () und der **USD/JPY-Wechselkurs** ()



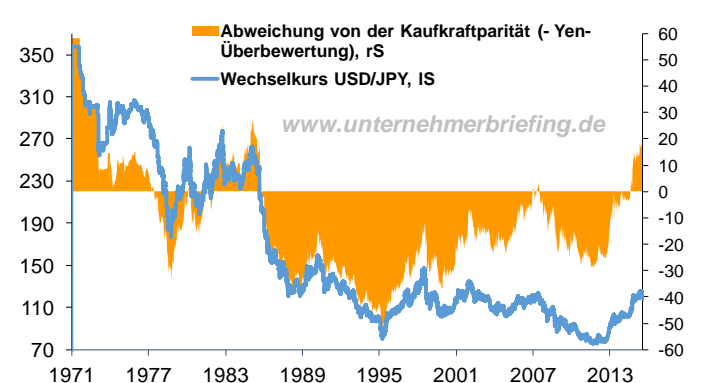
Quelle: Bloomberg

Abb. 5: **Handelsbilanz (Ex- und Import von Gütern) der USA mit Japan lt. Regierung Japans** () in Mrd. Yen und der **US-Regierung** () in Mio. US\$; oben **USD/JPY-Wechselkurs** ()



Quelle: Bloomberg

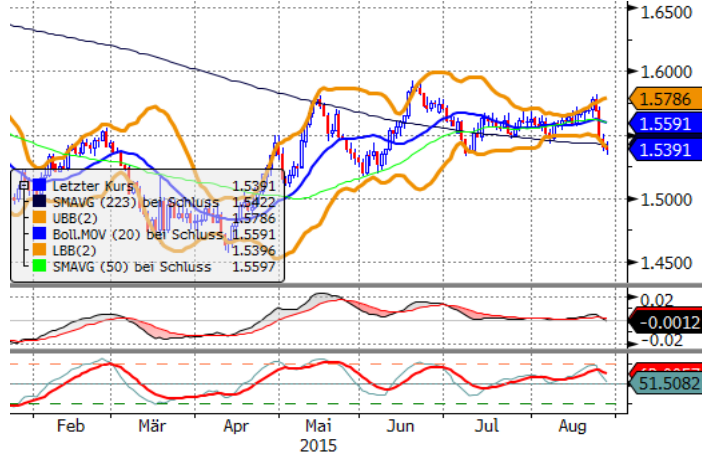
Abb. 6: **Wechselkurs USD/JPY** () von aktuell **121,40** und die **Abweichung von der Kaufkraftparität in %** (); Kaufkraftparität USD/JPY akt. **105,3 Yen** für einen Dollar = **15,3% Abweichung**



Quelle: Bloomberg

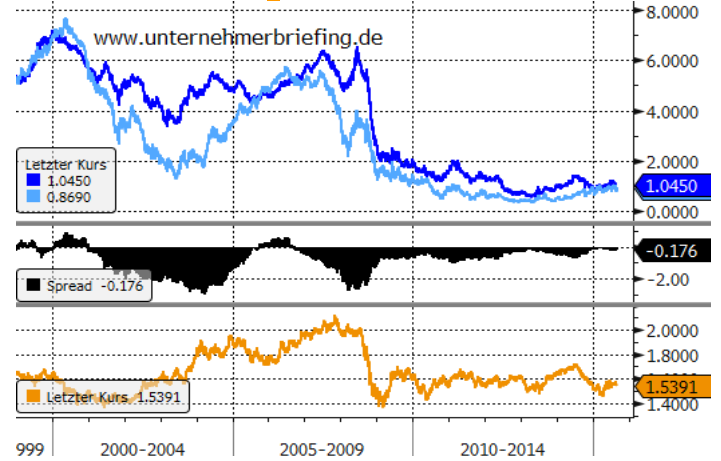
Britisches Pfund zum US-Dollar: wichtige Determinanten

Abb. 1: **GBP/USD-Wechselkurs**: das obere (), das mittlere () und das untere (), Bollinger Band; Indikatoren: der MACD und die Stochastik unten (ein britisches Pfund in US-Dollar)



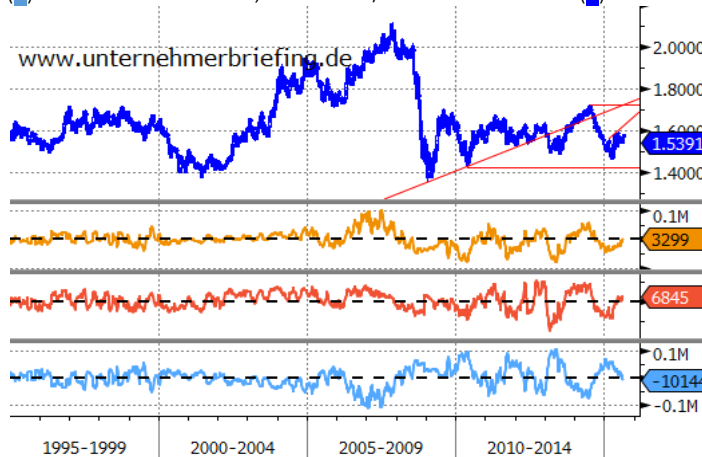
Quelle: Bloomberg

Abb. 2: **2jähriger Interbankenzins/Swapsatz für Großbritannien** () und die **USA** (), der **Spread/die Zinsdifferenz** () und der **GBP/USD-Wechselkurs** ()



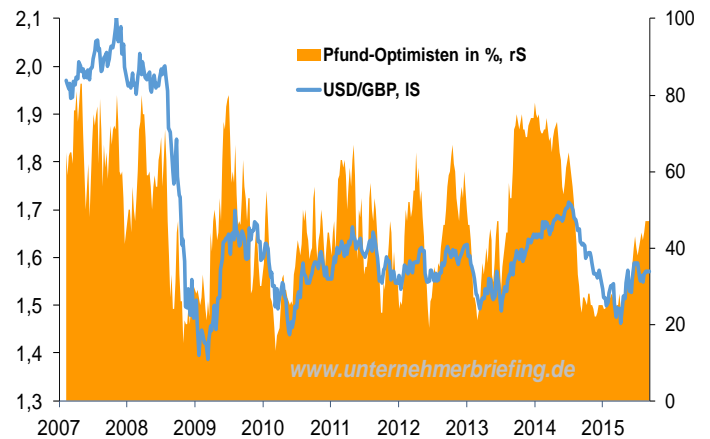
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: **US-Terminmarkt: Nettoposition der Großspekulant** (), der **Kleinspekulant** () und ihrer **Gegenspieler, der Commercials** () in Futurekontrakten; oben **GBP/USD-Wechselkurs** ()



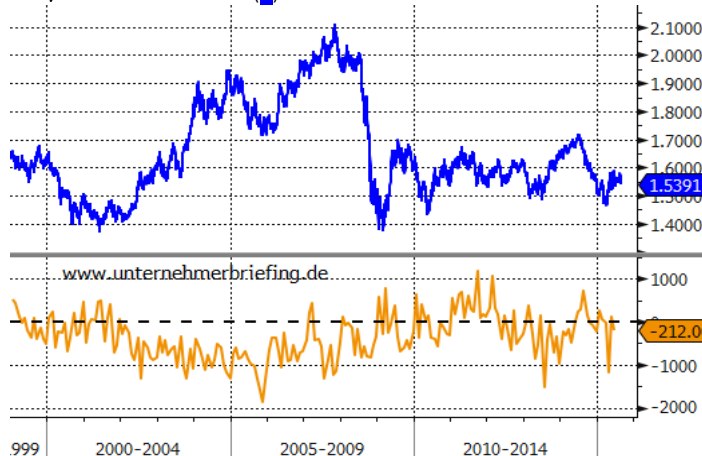
Quelle: Bloomberg

Abb. 4: **Optimisten für das britische Pfund gegenüber dem US-Dollar** () und der **GBP/USD-Wechselkurs** ()



Quelle: Bloomberg

Abb. 5: **Handelsbilanz (Ex- und Import von Gütern) der USA mit Großbritannien lt. US-Regierung** () in Mio. US-Dollar; oben der **GBP/USD-Wechselkurs** ()



Quelle: Bloomberg

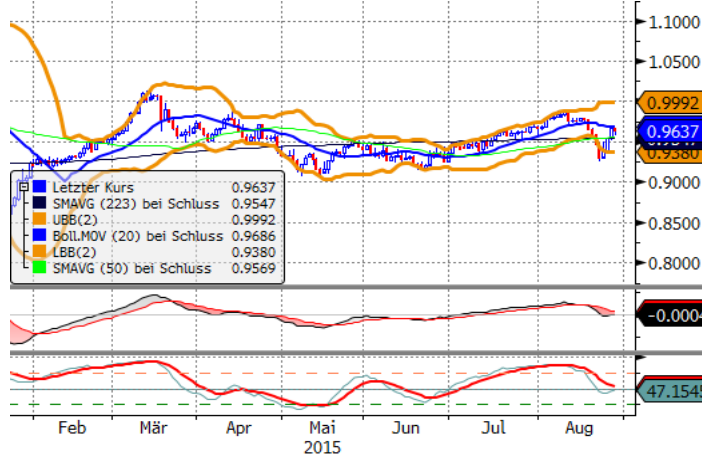
Abb. 6: **Wechselkurs GBP/USD** () von aktuell **1,5398** und die **Abweichung von der Kaufkraftparität in %** (); Kaufkraftparität GBP/USD akt. **1,412** Dollar für 1 Pfund = **9,0% Abweichung**



Quelle: Bloomberg

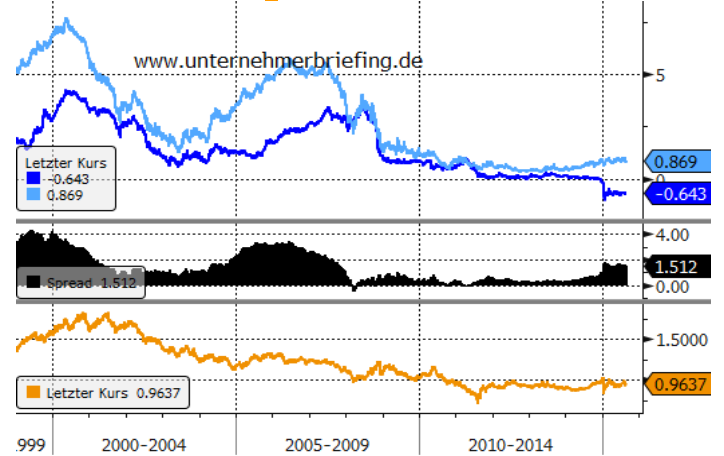
Schweizer Franken zum US-Dollar: wichtige Determinanten

Abb. 1: USD/CHF-Wechselkurs: das obere (), das mittlere () und das untere (), Bollinger Band/Indikatoren: der MACD und die Stochastik unten (ein US-Dollar in Schweizer Franken)



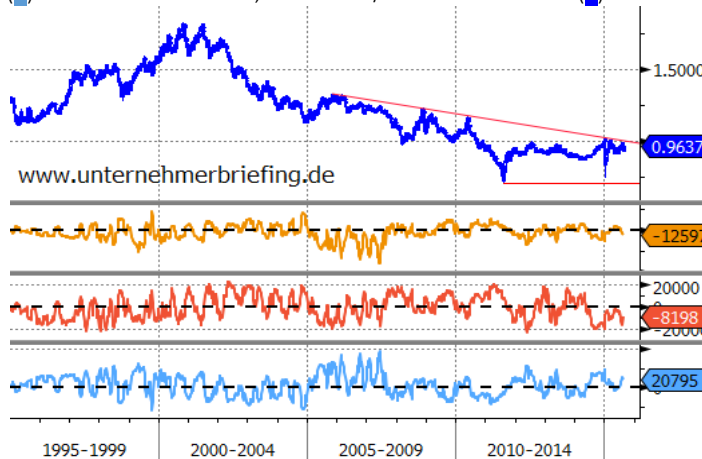
Quelle: Bloomberg

Abb. 2: 2jähriger Interbankenzins/Swapsatz für die Schweiz () und die USA (), der Spread/die Zinsdifferenz () und der USD/CHF-Wechselkurs ()



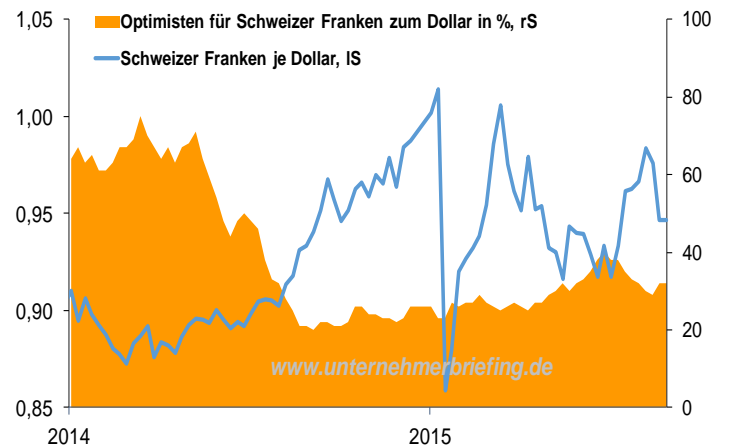
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: US-Terminmarkt: Nettoposition der Großspekulant (), der Kleinspekulant () und ihrer Gegenspieler, der Commercials () in Futurekontrakten; oben USD/CHF-Wechselkurs ()



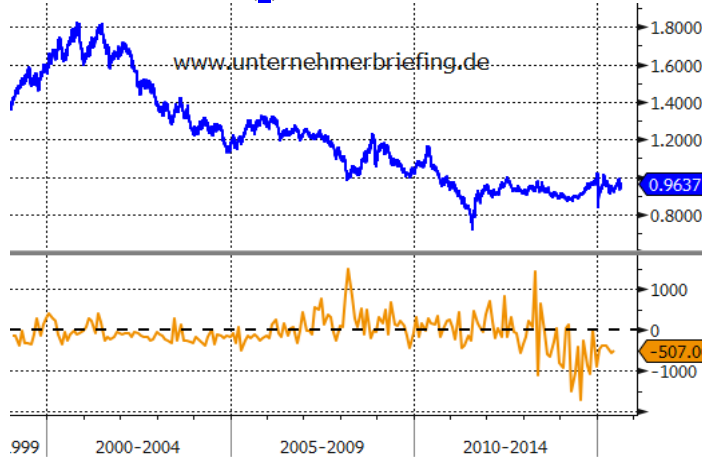
Quelle: Bloomberg

Abb. 4: Optimisten für den Schweizer Franken gegenüber dem US-Dollar () und der USD/CHF-Wechselkurs ()



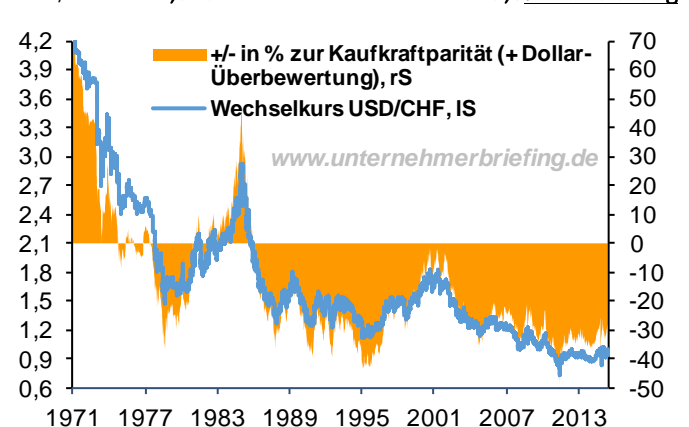
Quelle: Bloomberg

Abb. 5: Handelsbilanz (Ex- und Import von Gütern) der USA mit der Schweiz lt. US-Regierung () in Mio. US-Dollar; oben der USD/CHF-Wechselkurs ()



Quelle: Bloomberg

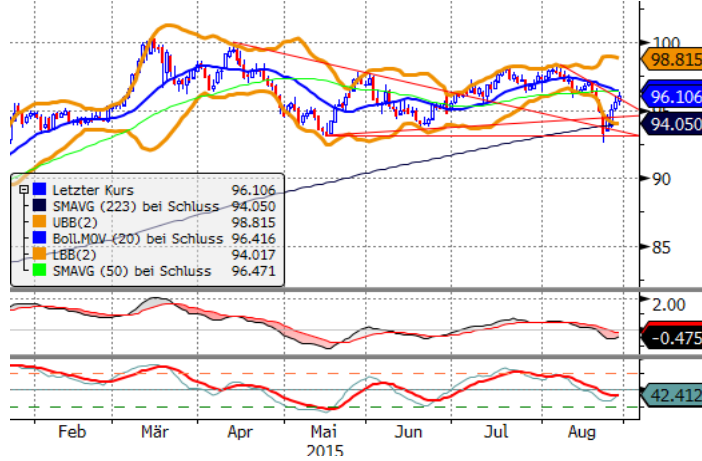
Abb. 6: Wechselkurs USD/CHF () von aktuell 0,9624 und die Abweichung von der Kaufkraftparität in % (); Kaufkraftparität USD/CHF akt. 1,370 CHF für einen Dollar = -29,8% Abweichung



Quelle: Bloomberg

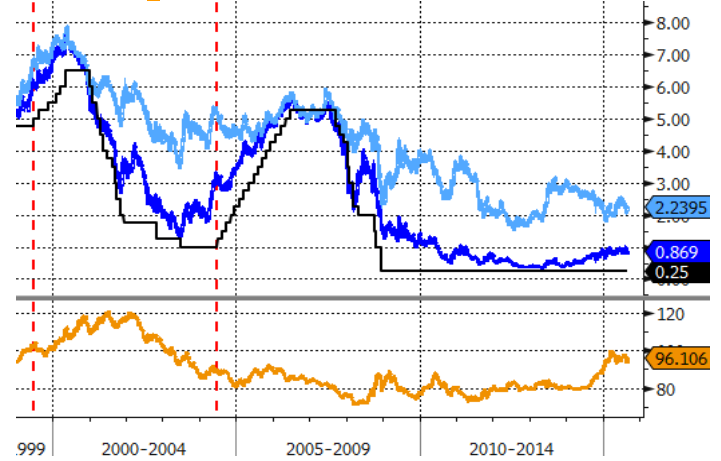
Dollarindex: wichtige Determinanten

Abb. 1: **Dollarindex**: das obere (), das mittlere () und das untere (), Bollinger Band/Indikatoren: der MACD und die Stochastik unten (ein US-Dollar in Schweizer Franken)



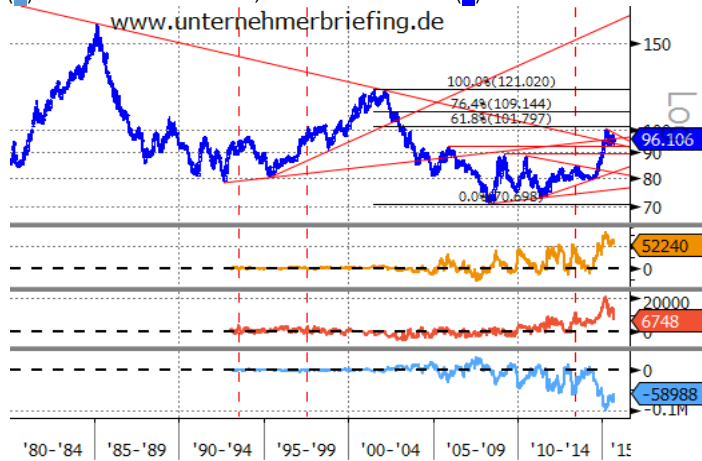
Quelle: Bloomberg

Abb. 2: **USA: Leitzins** der US-Notenbank (), **2jähriger** () und **10jähriger Interbankenzins/Swapsatz** () und unten der **Dollarindex** ()



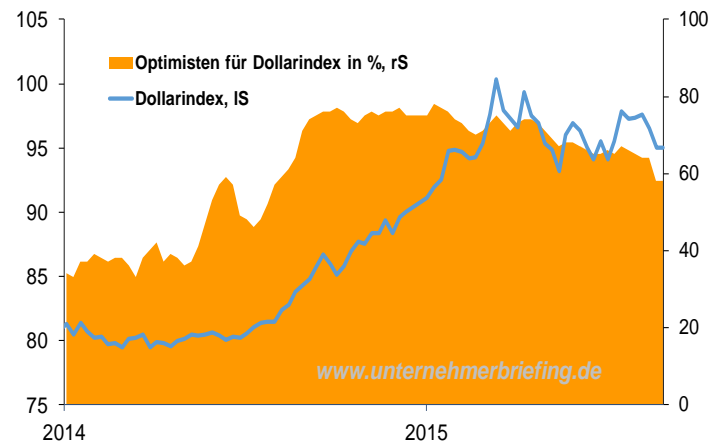
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: **US-Terminmarkt: Nettoposition** der **Großspekulant**en (), der **Kleinspekulant**en () und ihrer **Gegenspieler**, der **Commercials** () in Futurekontrakten; oben **Dollarindex** ()



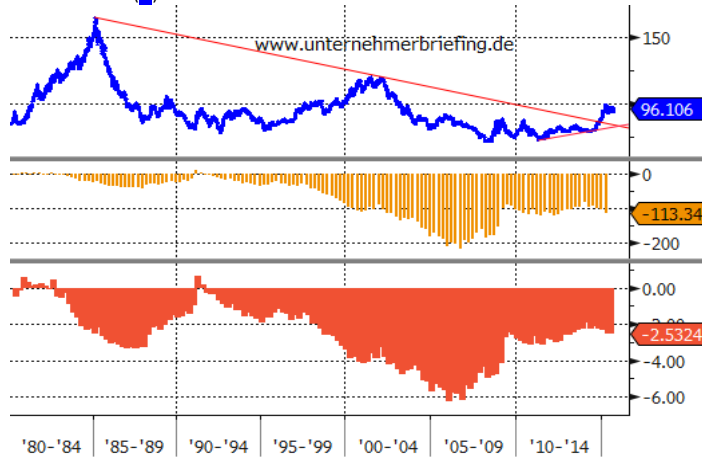
Quelle: Bloomberg

Abb. 4: **Optimisten** für den Dollarindex () und der Dollarindex ()



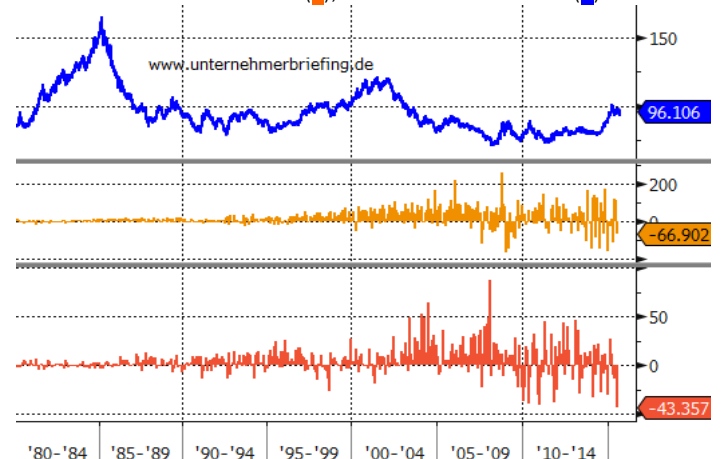
Quelle: Bloomberg

Abb. 5: **US-Leistungsbilanz** in Milliarden US-Dollar je Quartal () und in Prozent des US-Bruttoinlandsprodukts (); oben der **Dollarindex** ()



Quelle: Bloomberg

Abb. 6: **Netto-Kapitalzuflüsse** in die USA (+): Käufe lang- und kurzfristiger Wertpapiere durch **private Investoren** () und **Offizielle** wie Notenbanken (); oben der **Dollarindex** ()



Quelle: Bloomberg, Daten bis 30.06.2015

Der Euro zum britischen Pfund, zum japanischen Yen und zum Schweizer Franken

Abb. 1: Euroland-Handelsbilanz mit Großbritannien

In Mio. Euro und der EUR/GBP-Wechselkurs



Abb. 2: Wechselkurs EUR/GBP von aktuell **0,726** und die **Abweichung von der Kaufkraftparität in %**; Kaufkraftparität EUR/GBP akt. **0,916** brit. Pfund für 1 Euro = **-20,7% Abweichung**

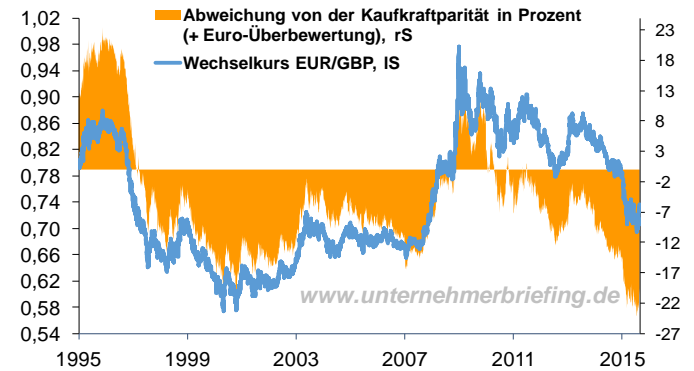


Abb. 3: Euroland-Handelsbilanz mit Japan

In Mio. Euro und der EUR/JPY-Wechselkurs

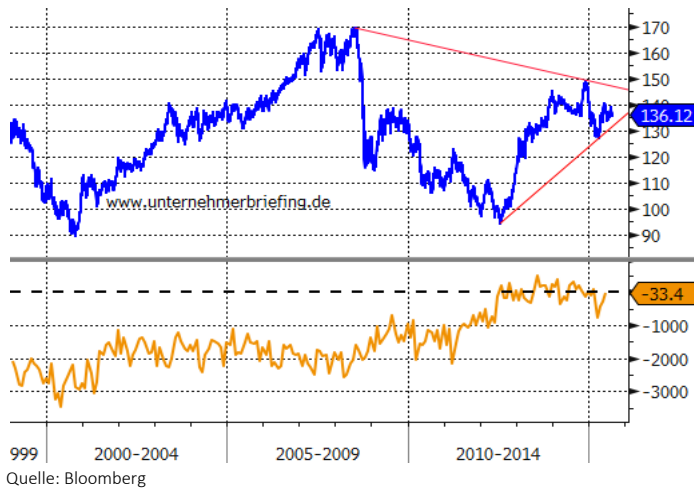


Abb. 4: Wechselkurs EUR/JPY von aktuell **135,76** und die **Abweichung von der Kaufkraftparität in %**; Kaufkraftparität EUR/JPY akt. **136,18** Yen für 1 Euro = **-0,3% Abweichung**

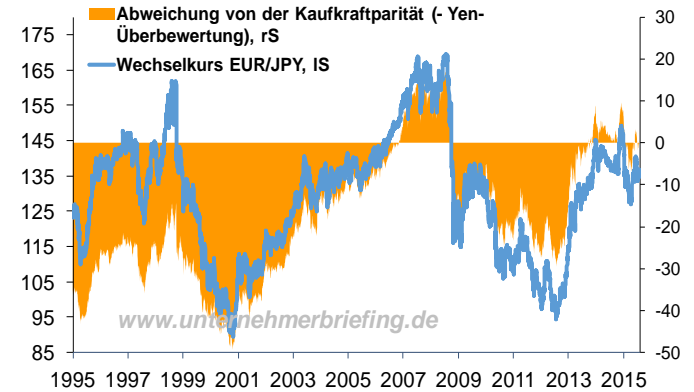


Abb. 5: Euroland-Handelsbilanz mit der Schweiz

In Mio. Euro und der EUR/CHF-Wechselkurs

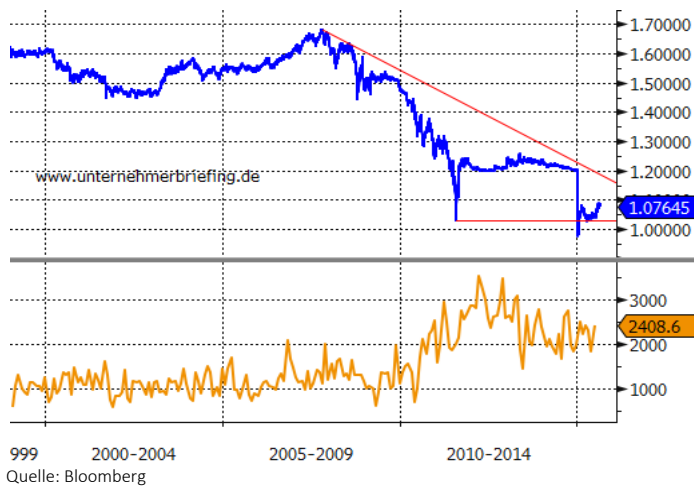
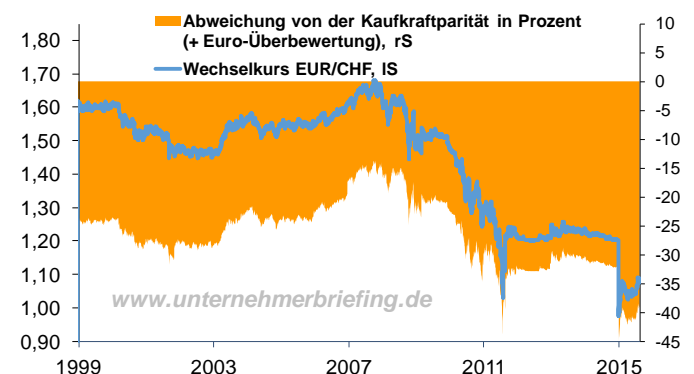
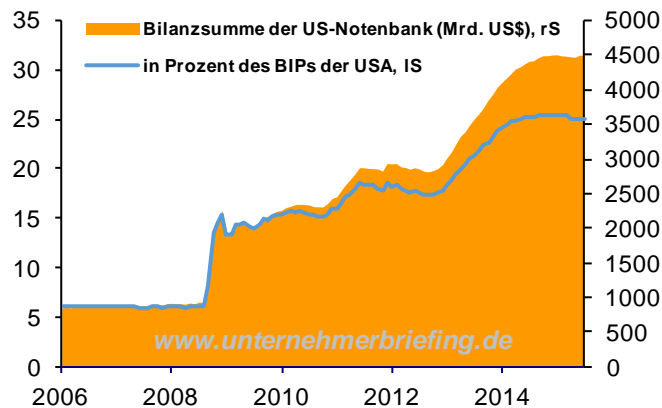


Abb. 6: Wechselkurs EUR/CHF von aktuell **1,0763** und die **Abweichung von der Kaufkraftparität in %**; Kaufkraftparität EUR/CHF akt. **1,772** CHF für 1 Euro = **-39,3% Abweichung**



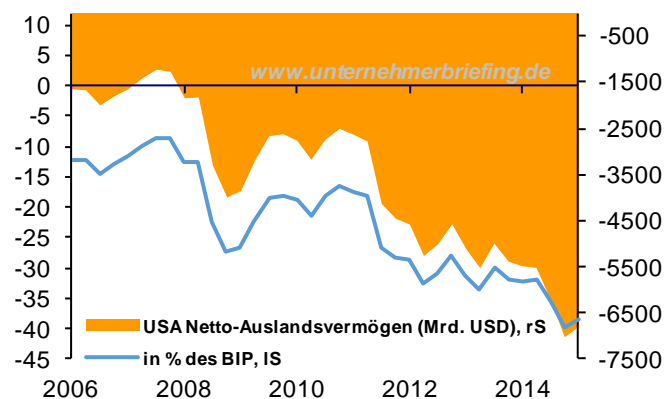
Bilanzsumme der Notenbanken und das Netto-Auslandsvermögen

Abb. 1: Bilanzsumme der US-Notenbank in Mrd. US-Dollar (■) und in Prozent des US-Bruttoinlandsprodukts (—)



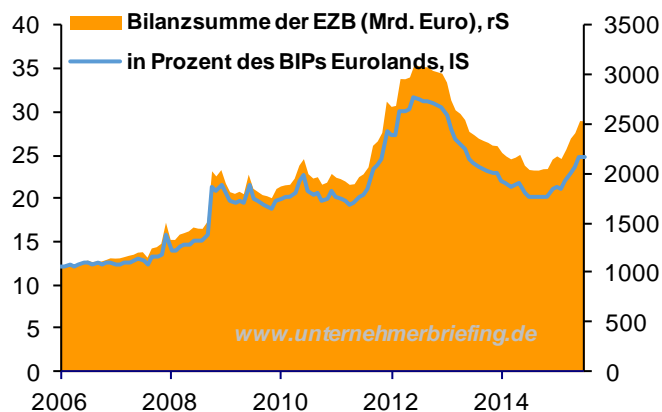
Quelle: Bloomberg, Daten bis 31.07.2015

Abb. 2: Netto-Auslandsvermögensposition der USA (■), die größte Schuldner der Welt sind, in Mrd. US\$ (■) und in Prozent der US-Wirtschaftskraft (—); per 31.03.2015 = -6.794 Mrd. US\$



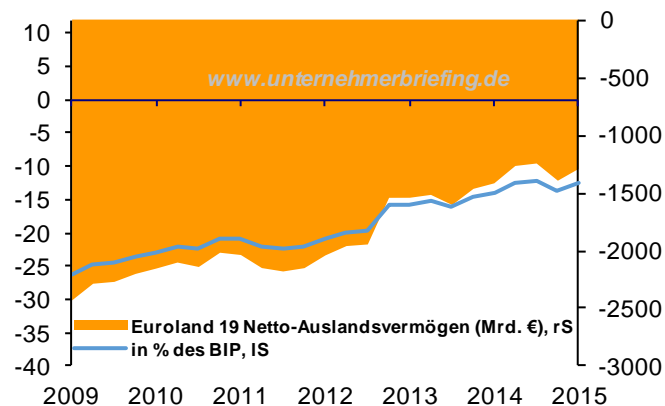
Quelle: Bloomberg, Daten bis 31.03.2015

Abb. 3: Bilanzsumme der Europäischen Zentralbank in Mrd. Euro (■) und in Prozent des Bruttoinlandsprodukts Eurolands (—)



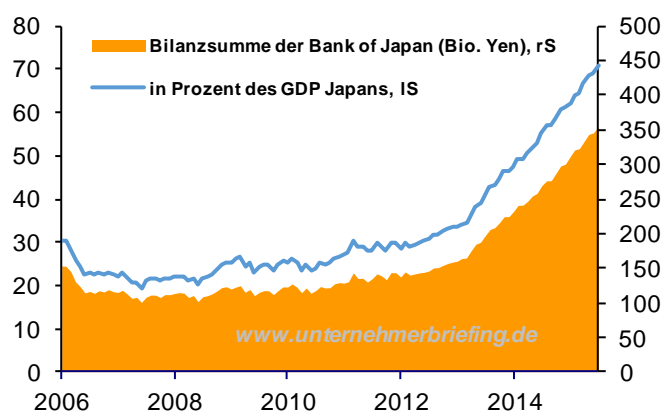
Quelle: Bloomberg Daten bis 31.07.2015

Abb. 4: Netto-Auslandsvermögensposition Eurolands (■), die größte Schuldner der Welt sind, in Mrd. US\$ (■) und in Prozent der US-Wirtschaftskraft (—)



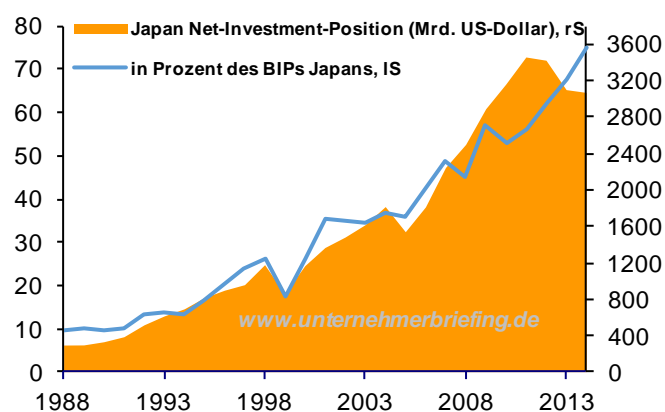
Quelle: Bloomberg, Daten bis 31.03.2015

Abb. 5: Bilanzsumme der japanischen Zentralbank in Bio. Yen (■) und in Prozent des Bruttoinlandsprodukts Japans (—)



Quelle: Bloomberg, Daten bis 31.07.2015

Abb. 6: Netto-Auslandsvermögensposition Japans (■), der größte Gläubiger der Welt, in Mrd. US\$ (■) und in Prozent der japanischen Wirtschaftskraft (—); per 31.12.2014 = 3.063 Mrd. US\$



Quelle: Bloomberg, Daten bis 31.12.2014

Leistungsbilanzen der Staaten

Abb. 1: US-Leistungsbilanz in Milliarden US-Dollar je Quartal (■) und in Prozent des US-Bruttoinlandsprodukts (■); oben der Dollarindex (■)

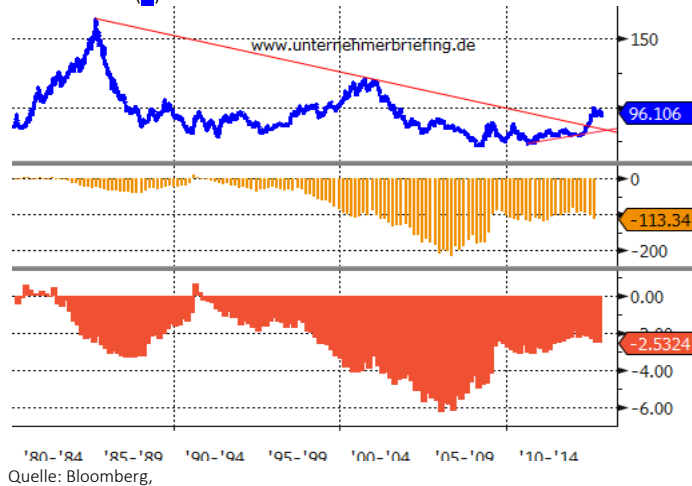


Abb. 2: Euroland-Leistungsbilanz in Millionen Euro je Monat (■) und in Prozent des Euroland-Bruttoinlandsprodukts (■); oben der EUR/USD-Wechselkurs (■)

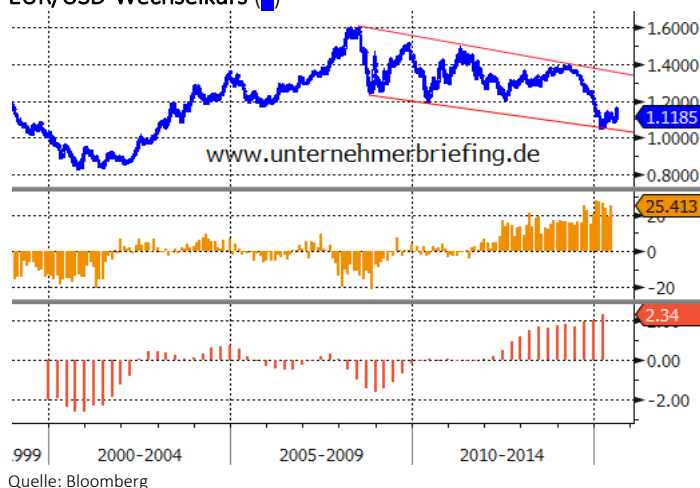


Abb. 3: Leistungsbilanzen in Prozent des Bruttoinlandsprodukts: Spanien (■), Portugal (■), Irland (■), Griechenland (■), Italien (■), Frankreich (■)

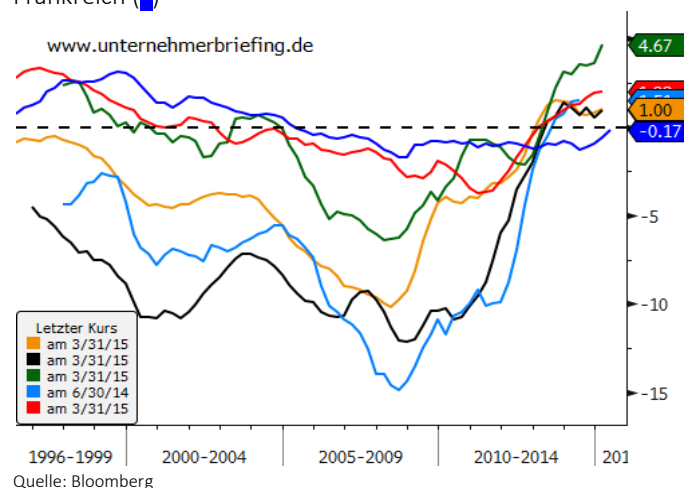
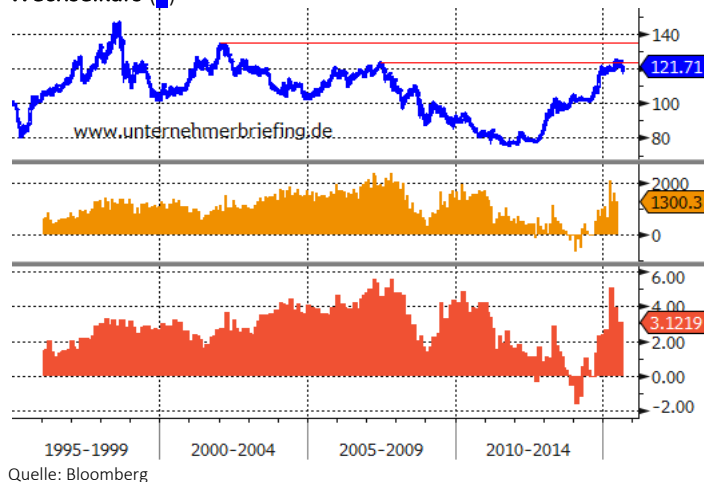


Abb. 4: Japans in Milliarden Yen je Monat (■) und in Prozent des japanischen Bruttoinlandsprodukts (■); oben der USD/JPY-Wechselkurs (■)



Impressum

Das vorliegende Dokument wurde von der Redaktion des Unternehmer:Briefing im Auftrag für die Plutos GmbH erstellt und dient ausschließlich zu Informationszwecken zur persönlichen Meinungsbildung. Diese Publikation kann neben allgemeinen Informationen auch die subjektive Einschätzung der Verfasser über mögliche Entwicklungen der Wirtschaft, der Kapitalmärkte oder von Finanzinstrumenten und Gesellschaften enthalten. Die Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Gewähr dafür, dass die angedeutete Entwicklung eintritt. Sofern in dieser Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Entwicklung von Branchen, Wertpapieren, Rohstoffen oder der Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen der Redaktion des Unternehmer:Briefing oder von Dritten. Die Eintrittswahrscheinlichkeit prognostizierter Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Geäußerte Einschätzungen haben nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf dem Dokument vermerkten Erststellungs- bzw. Veröffentlichungsdatums und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben. Der Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Haftung für Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Die zugrunde liegenden Informationen sowie enthaltenen Daten und Fakten stammen von Datenanbietern, Research-Häusern, dritten Unternehmen oder aus Quellen, welche die Redaktion des Unternehmer:Briefing für zuverlässig hält. Sie wurden aber nicht unbedingt einer eigenständigen Prüfung unterzogen. Trotz sorgfältiger Analyse der Informationen, Daten und Fakten übernimmt die Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH daher keine Gewähr für deren Richtigkeit. Alle Bereiche können außerdem unvollständig oder zusammengefasst sein. Der Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Haftung für die Verwendung des vorliegenden Dokuments oder seines Inhaltes. Weder ist in den Inhalten dieser Publikation ein Angebot zum Abschluss börslicher oder außerbörslicher Geschäfte zu sehen. Noch bildet es die Grundlage eines Vertrag oder sonstiger Verpflichtungen jedweder Art. Keinesfalls stellen die Inhalte dieser Publikation eine Anlageberatung dar und können eine solche auch nicht ersetzen. Investitionsentscheidungen müssen auf Grundlage des Verkaufsprospektes erfolgen, der von dem Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Wertpapieraufsicht hinterlegt ist. Sie dürfen nicht auf Grundlage des vorliegenden Dokuments erfolgen. Die besprochenen Investments können für den einzelnen Anleger, je nach Risikoklasse, Anlageziel und finanzieller Lage, unpassend sein. Jeder Leser, vor allem jeder Privatanleger, ist dringend gehalten, sich vor jeder Investitionsentscheidung umfassend zu informieren und vor der Erteilung einer Order den Ratschlag der Bank, des Brokers oder des Investment oder Vermögensberaters einzuholen. Den Inhalten liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für verlässlich hielt. Dennoch kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen sowie für Vermögensschäden übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend. Jedes Investment in Anleihen, Aktien und Optionen ist mit Risiken behaftet. Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage diese Publikation erfolgen. Der Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Aus diesem Grund sollten Sie vor einem Kauf oder Verkauf unbedingt ein persönliches Gespräch mit Ihrem Anlageberater führen. Der Inhalt dieser Publikation ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in dieser Publikation enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Anhaltspunkte auf die zukünftige Entwicklung des Investments. Der Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Garantie dafür, dass der angedeutete Ertrag oder die genannten Kursziele erreicht werden. Die geäußerten Meinungsbilder dienen einzig der Information der Leser. Diese Publikation enthält keine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in die USA, Grossbritannien, Japan oder Kanada oder an US-Amerikaner oder eine Person, die ihren Wohnsitz in Kanada hat, übermittelt werden, noch in deren Territorium gebracht oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen in andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen oder kanadischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen. Gastbeiträge enthalten die Meinung des Autors und müssen nicht mit der Meinung der Redaktion übereinstimmen. Die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der Ausführungen für die eigene Anlage- oder Unternehmensentscheidung möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen. Zwischen dem Abonnent/Leser und Herausgeber/Redaktion dieser Publikation kommt kein Beratungsvertrag zustande, da sich unsere Analysen und Empfehlungen nur auf das Unternehmen, Branche, den Rohstoff, das Derivat oder sonstige Finanzinstrument selbst, nicht aber auf die Anlageentscheidung des Lesers beziehen. Zudem begrüßt und unterstützt der Herausgeber die journalistischen Verhaltensgrundsätze und Empfehlungen des Deutschen Presserates zur Wirtschafts- und Finanzmarktberichterstattung und wird im Rahmen der Aufsichtspflicht darauf achten, dass diese von den Autoren und Redakteuren beachtet werden. Die vorgestellten Meinungen, Strategien und Informationen dürfen keinesfalls als allgemeine oder persönliche Beratung aufgefasst werden, da die Inhalte lediglich die Meinung der Redaktion widerspiegeln. Gewinne aus der Vergangenheit können zukünftige Ergebnisse nicht garantieren. Die Reproduktion, Veränderung oder kommerzielle Nutzung des Dokuments und seines Inhaltes ist untersagt und ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung seitens der Plutos GmbH unzulässig. Die Plutos GmbH kann gegenüber Jedermann jederzeit ohne Angabe von Gründen die sofortige Unterlassung der Weitergabe des Dokuments verlangen.

Vertrieb:

Plutos GmbH, Gänsbichlstraße 5a, A-5400 Hallein, Österreich
Geschäftsführer: Mag. Günther Riemer

Urheberrecht

Die in Publikationen von Unternehmer:Briefing veröffentlichten Beiträge, Grafiken, Daten und Tabellen sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte Vervielfältigung, auch auszugsweise, ist unstatthaft. Nachdruckgenehmigungen kann der Herausgeber erteilen. Gerichtsstand ist das Landesgericht Salzburg (Österreich).

Hinweis zum Markenrecht

„Unternehmer:Briefing“ ist eine Marke der Plutos GmbH.

Erscheinungsweise

Wöchentlich und unregelmäßige Updates

Chefredakteur / Verantwortlich im Sinne des Presserechts

Thorsten Schulte (V.i.S.d.P.)

Aboverwaltung

info@unternehmer-briefing.de