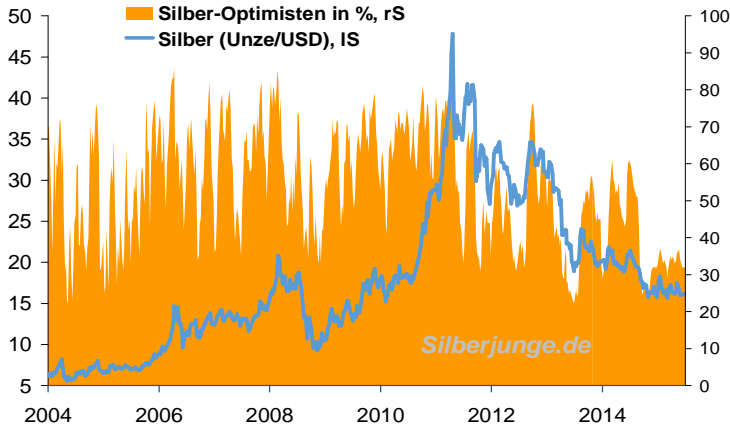




### Sentimentreport

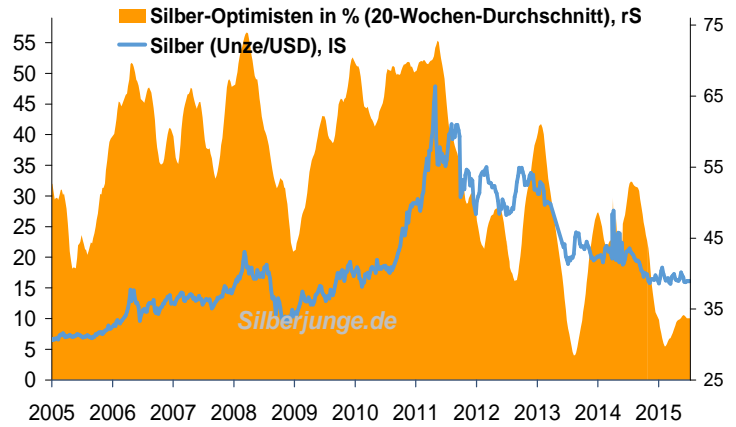
Nr. 24 – 26. Juni 2015 – 9. Jahrgang 2015 – [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de)

Abb. 1: Silber-Optimismus Nordamerika



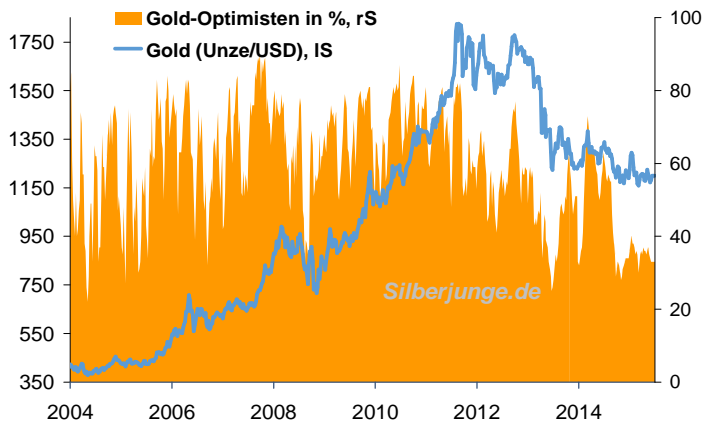
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 2: Silber-Optimismus Nordamerika im 20-Wochen-Durchschnitt



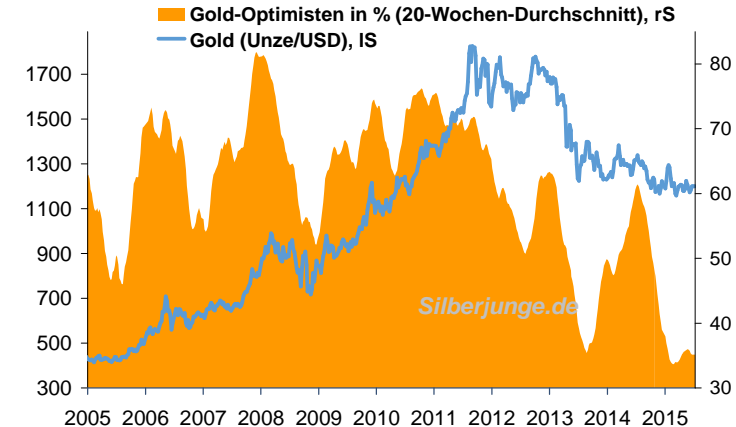
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 3: Gold-Optimismus Nordamerika



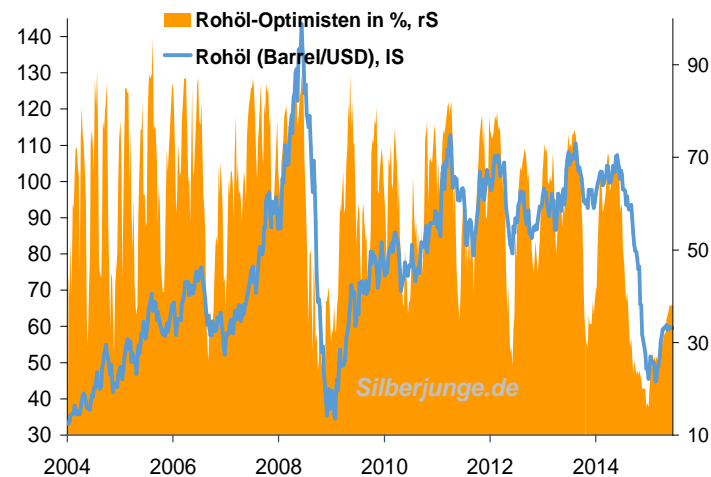
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 4: Gold-Optimismus Nordamerika im 20-Wochen-Durchschnitt



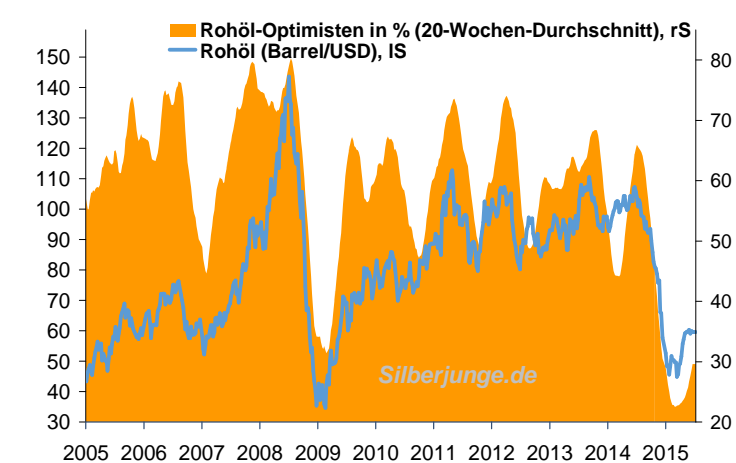
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 5: Rohöl-Optimismus Nordamerika



Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 6: Rohöl-Optimismus (20-Wochen-Durchschnitt)



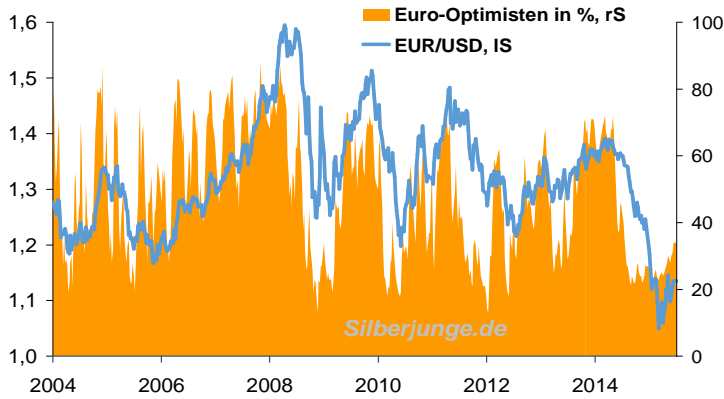
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters



### Sentimentreport

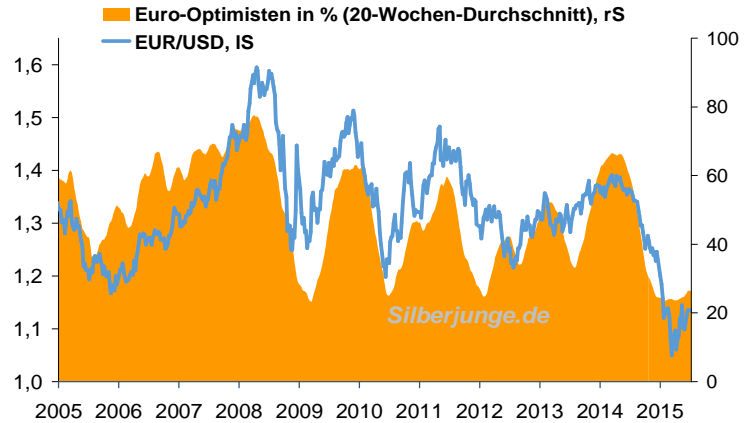
Nr. 24 – 26. Juni 2015 – 9. Jahrgang 2015 – [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de)

Abb. 1: Euro-Optimismus zum Dollar in Nordamerika ●



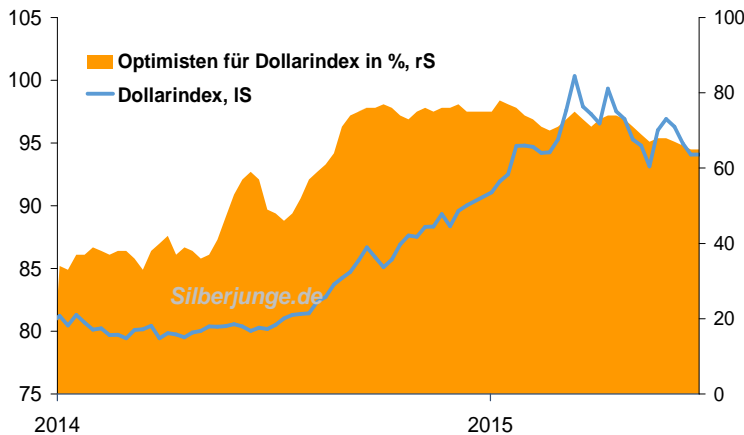
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 2: Euro-Optimismus zum Dollar in Nordamerika im 20-Wochen-Durchschnitt ●



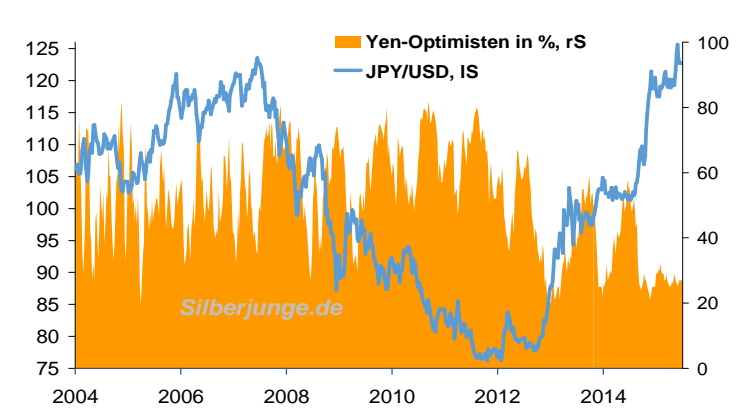
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 3: Optimismus für Dollarindex in Nordamerika ●



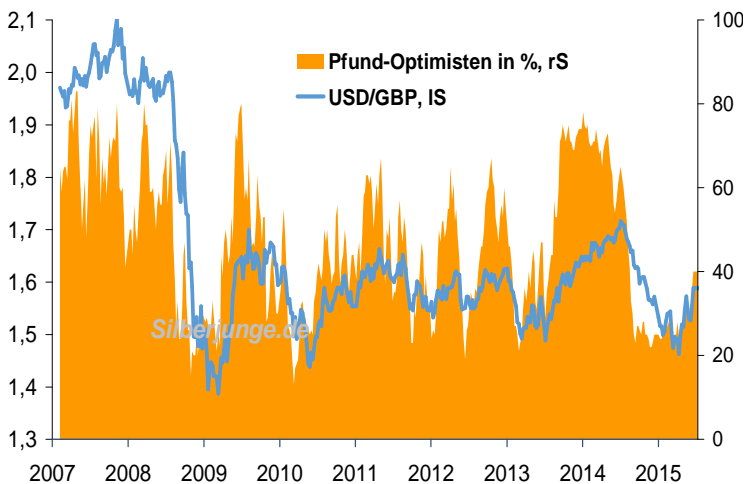
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 4: Yen-Optimismus zum Dollar in Nordamerika ●



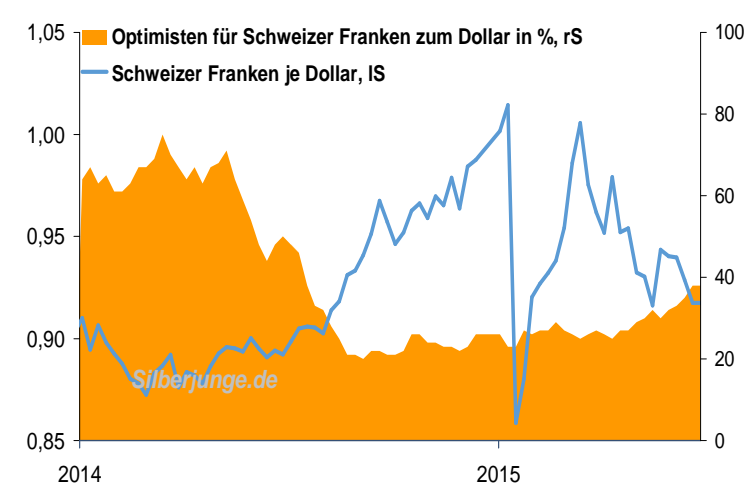
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 5: Optimismus für britisches Pfund in Nordamerika ●



Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 6: Franken-Optimismus zum Dollar in Nordam. ●



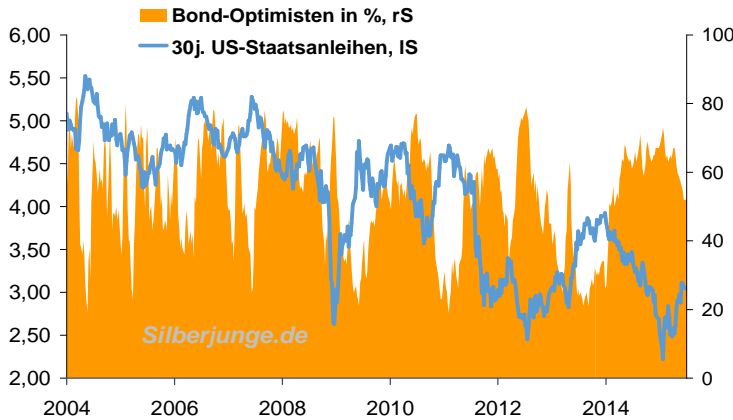
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters



### Sentimentreport

Nr. 24 – 26. Juni 2015 – 9. Jahrgang 2015 – [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de)

Abb. 1: Optimisten für Bonds/Anleihen in %



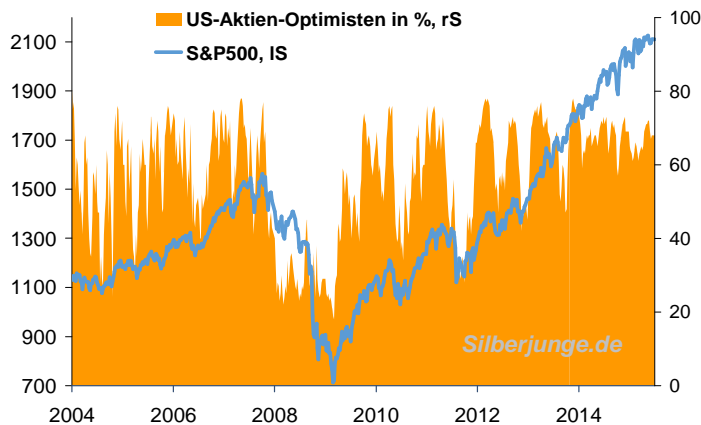
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 2: Rendite 10j. US-Staatsanleihen (■), Zuflüsse (+) und Abflüsse (-) in US-Rentenfonds pro Woche (●)



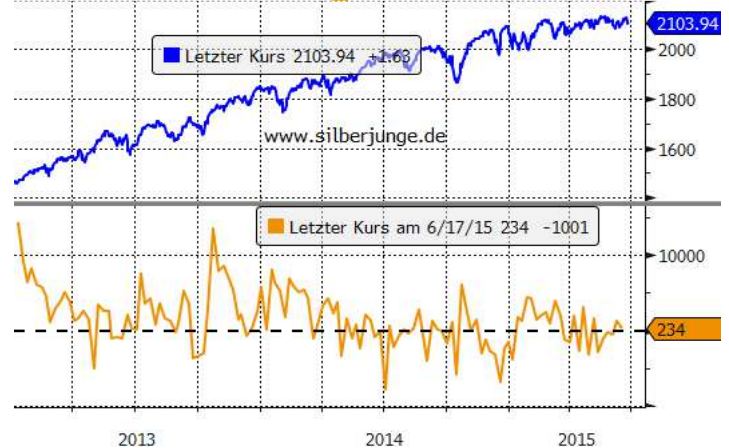
Quelle: Bloomberg, ICI

Abb. 3: US-Aktien-Optimisten in %



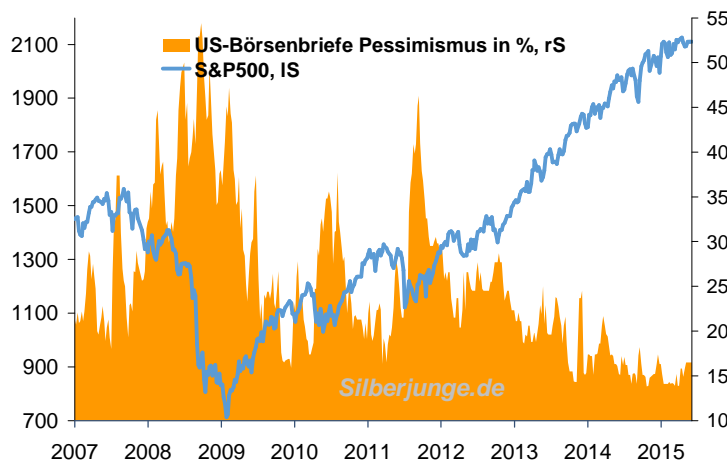
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 4: S&P500 (■), Zuflüsse (+) und Abflüsse (-) in US-Aktiefonds pro Woche (●)



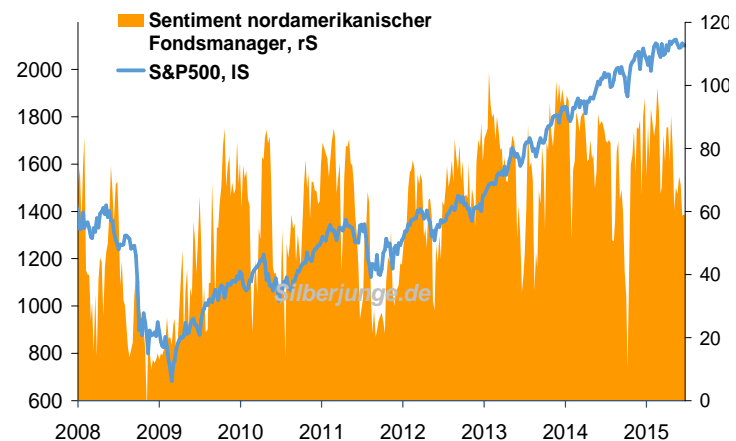
Quelle: Bloomberg, ICI

Abb. 5: US-Börsenbriefe: Pessimismus in %



Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters

Abb. 6: Sentiment nordamerik. Fondsmanager



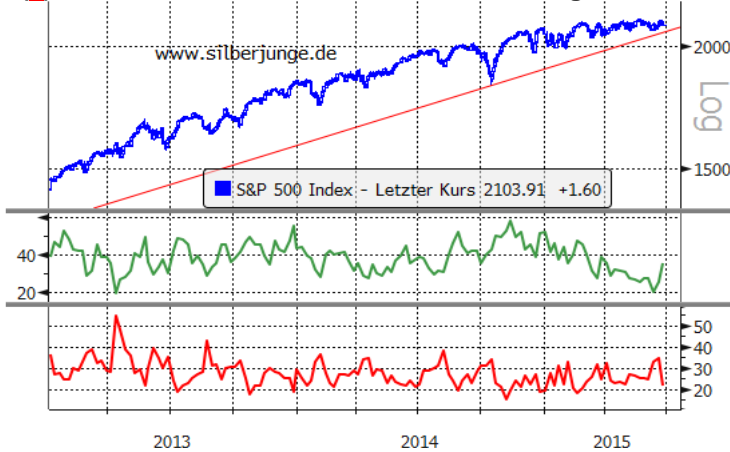
Quelle: Bloomberg, NAIIM



### Sentimentreport

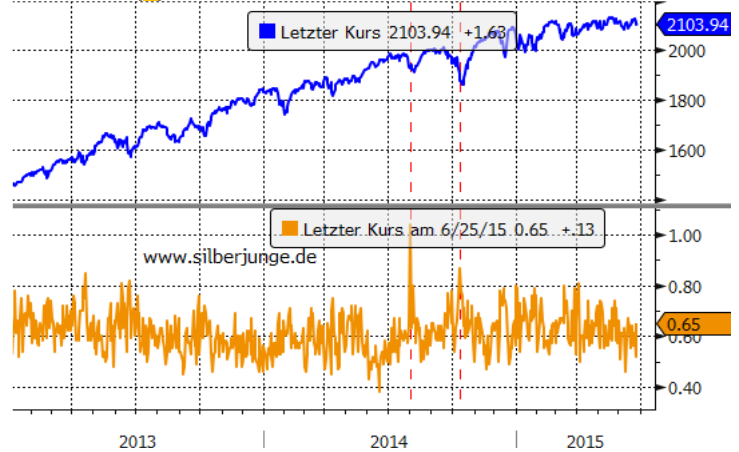
Nr. 24 – 26. Juni 2015 – 9. Jahrgang 2015 – www.silberjunge.de

Abb. 1: S&P500 (■), US-Aktienbullen (■) und Aktienbären (■) in Prozent laut AAIL-US-Investorenumfrage



Quelle: Bloomberg (Chartbuch Rohstoffe, Währungen..., Seite 30)

Abb. 2: S&P500 (■), Put/Call-Ratio der Optionen auf den S&P500 (■)



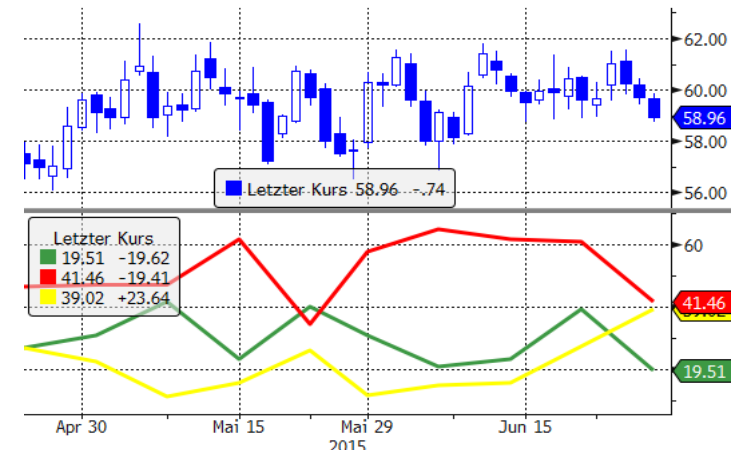
Quelle: Bloomberg (Chartbuch Rohstoffe, Währungen..., Seite 30)

Abb. 3: Gold (■), Optimisten (■) + Pessim. (■), neutral (■)



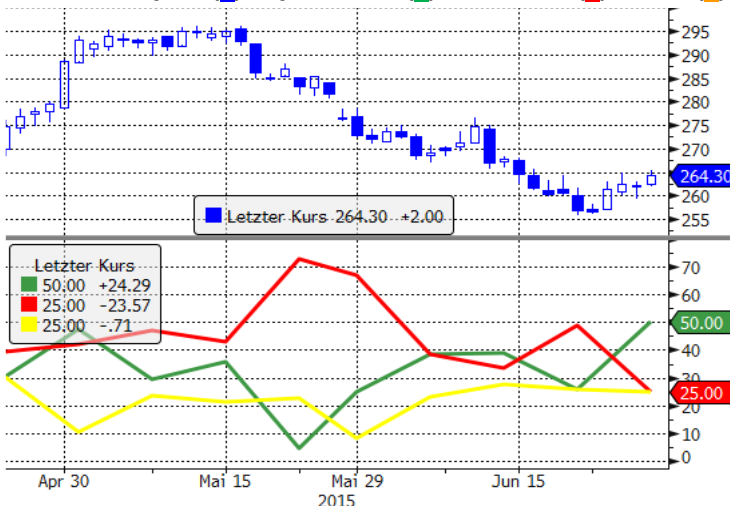
Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage

Abb. 4: Rohöl (■), Optimisten (■) + Pessim. (■), neut. (■)



Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage

Abb. 5: Kupfer (■), Optimisten (■) + Pessim. (■), neut. (■)



Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage

Abb. 6: Sojabohnen (■), Optimisten (■) + Pessim. (■)



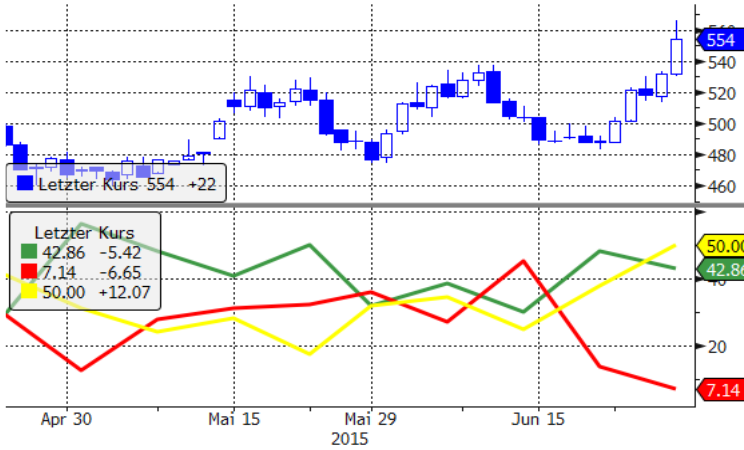
Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage



### Sentimentreport

Nr. 24 – 26. Juni 2015 – 9. Jahrgang 2015 – www.silberjunge.de

Abb. 1: Weizen (W), Optimisten (O) + Pessim. (P), neutr. (N)



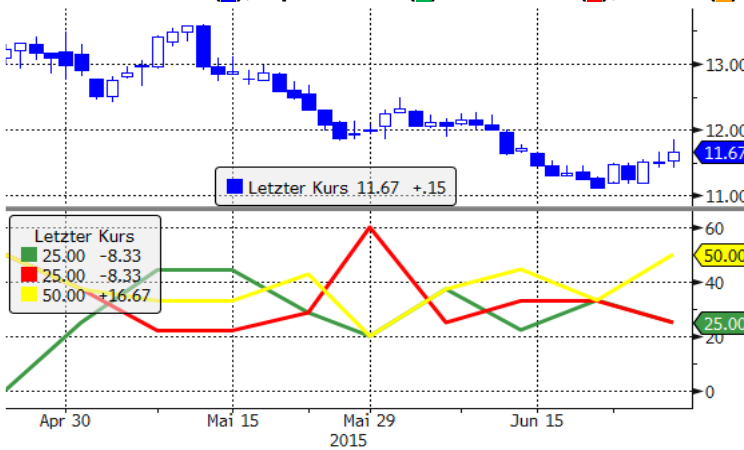
Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage

Abb. 2: Mais (M), Optimisten (O) + Pessimisten (P)



Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage

Abb. 3: Zucker (Z), Optimisten (O) + Pessim. (P), neutr. (N)



Quelle: Bloomberg, wöchentliche Bloomberg-Umfrage

Abb. 4: EUR/USD (E), Überraschungsindex für die Wirtschaftsdaten in Euroland (EU) und den USA (US)



Quelle: Bloomberg, Citigroup

Abb. 5: Yen je US-Dollar (Y), Überraschungsindex für die Wirtschaftsdaten Japans (JP) und den USA (US)



Quelle: Bloomberg, Citigroup



### Erläuterungen

#### Sentimentdaten

##### Bewertung:

- Hohe Optimistenwerte von **über 70 bzw. 80 Prozent** zeigen an, dass der Markt in eine Überhitzung eintritt. Wenn alle Marktteilnehmer Optimisten sind, wer soll dann in diesen „reifen“ Markt noch investieren? In derartigen Marktphasen sollte sich niemand anstecken lassen von der Medienberichterstattung, die in der Regel derartige Märkte überaus positiv begleitet.
- Werte von **unter 40 bis 45 Prozent (im Silbermarkt)** bzw. extrem niedrige Werte **von 20 bis 30 Prozent** signalisieren das genaue Gegenteil. Als das Rohöl im Februar 2009 auf unter 40 USD fiel, berichtete N-TV über den „Crash auf dem Ölmarkt“. In dieser Marktsituation ist nicht Angst, sondern Mut gefragt.

##### Unsere Sentimentampel zeigt an:

- = hoher Marktpessimismus (antizyklische Käufe wagen)
- = neutral
- = Rückschlagsgefahren (Käufe meiden, Gewinne zumindest teilweise realisieren)

Die Optimistendaten von Bloomberg auf den Seiten 4 und 5 werden in der Regel stets am Freitag aktualisiert. Weitere Optimistendaten sind in der Regel per Freitag der Vorwoche erhoben.

##### Informationen zum AAll-Index (Seite 4, Abb. 1):

Der AAll zeigt die Stimmung unter den Privatinvestoren am nordamerikanischen Aktienmarkt und wird donnerstags veröffentlicht. Unser hier dargestellter Chart zeigt den Anteil der Pessimisten unter den Umfrageteilnehmern.

##### Erläuterung zum NAAIM-Index (Seite 3, Abb. 6):

Auch der NAAIM-Index wird wöchentlich veröffentlicht. Die 104,25 vom 30. Januar 2013 stellten den höchsten Wert seit Jahren dar.

Dabei werden die Antworten der Fondsmanager nach folgendem Schema erhoben:

- 200 % = gehebelt short (= Verkauf des Aktienmarktes in Erwartung fallender Kurse)
- 100 % = voll short
- 0 % = 100 Prozent Cash oder alle gehaltenen Positionen wurden abgesichert
- 100 % = voll investiert
- 200 % = gehebelt long (= in Erwartung steigender Aktienkurse)

##### Erläuterung zu den Fondszuflüsse und Fondsabflüsse (Seite 3, Abb. 2 und 4):

Die Charts zeigen die wöchentlichen Zuflüsse und Abflüsse in Mio. US-Dollar laut dem Investment Company Institute.

##### Erläuterung zu den Überraschungsindizes (Seite 5, Abb. 4 und 5):

Die Überraschungsindizes zeigen, ob veröffentlichte Konjunkturdaten die Markterwartungen positiv (+) oder negativ (-) überraschen. Werte über der Nulllinie zeigen, dass die Konjunkturdaten besser als erwartet ausfallen!



### **Disclaimer/ Haftungsausschluss / Risikohinweise / Offenlegung von Interessenskonflikten**

Das vorliegende Dokument wurde von Thorsten Schulte selbstständig und weisungsfrei erstellt und wird durch die Plutos GmbH vertrieben und dient ausschließlich zu Informationszwecken zur persönlichen Meinungsbildung. Diese Publikation kann neben allgemeinen Informationen auch die subjektive Einschätzung der Verfasser über mögliche Entwicklungen an Kapitalmärkten oder von Finanzinstrumenten und Gesellschaften wiedergeben enthalten. Thorsten Schulte und die Plutos GmbH übernehmen keine Gewähr dafür, dass angedeuteter Ertrag oder genannte Kursziele erreicht werden. Sofern in dieser Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Wertpapieren, Rohstoffen oder Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen von Thorsten Schulte 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 Erstellungs- bzw. Veröffentlichungsdatums und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben.

Thorsten Schulte und die Plutos GmbH übernehmen keine Haftung für Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Die zugrunde liegenden Informationen sowie enthaltenen Daten und Fakten stammen von Research-Häusern, dritten Unternehmen oder aus Quellen, die Thorsten Schulte für zuverlässig hält. Sie wurden aber nicht unbedingt einer eigenständigen Prüfung unterzogen. Trotz sorgfältiger Analyse der Informationen, Daten und Fakten übernehmen Thorsten Schulte und die Plutos GmbH daher keine Gewähr für deren Richtigkeit. Alle Bereiche können außerdem unvollständig oder zusammengefasst sein. Thorsten Schulte 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.

Empfehlungen sind keine Aufforderungen zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und stellen auch keine Zusicherung hinsichtlich der weiteren Kursentwicklung der genannten Wertpapiere dar.

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. Thorsten Schulte 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 und die darin enthaltenen Informationen sind in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechnete Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Service Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement - Exemptions) oder 1996 in der derzeit gültigen Fassung beschrieben sind. Anderen Personen oder Personengruppen darf dieses Dokument weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in die USA 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.

Alle Artikel, Vorstellungen und Tabellen liegen Quellen zugrunde, welche die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann allerdings nicht übernommen werden. Gastbeiträge enthalten die Meinung des Autors und müssen nicht mit der Meinung der Redaktion übereinstimmen.

Alle Artikel, Empfehlungen und Tabellen liegen Quellen zugrunde, welche die Redaktion für verlässlich hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann allerdings nicht übernommen werden. Gastbeiträge enthalten die Meinung des Autors und müssen nicht mit der Meinung der Redaktion übereinstimmen. Alle in dieser Publikation veröffentlichten Informationen beruhen auf sorgfältiger Recherche. Die Informationen stellen weder ein Verkaufsangebot für die behandelte(n) Aktie(n) oder Wertpapier(e) noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Den Ausführungen liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber und seine Mitarbeiter für vertrauenswürdig erachten. Für die Richtigkeit des Inhalts kann trotzdem keine Haftung übernommen werden. Gerade Smallcaps und Explorer, sowie alle börsennotierten Wertpapiere sind zum Teil erheblichen Schwankungen und Risiken unterworfen.

Deshalb ist auch die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der Ausführungen für die eigene Anlageentscheidung möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen. Die Depotanteile einzelner Aktien sollten gerade bei Rohstoff- und Exploreraktien und bei niedrig kapitalisierten Werten nur so viel betragen, dass auch bei einem möglichen Totalverlust das Depot nur marginal an Wert verlieren kann. Zwischen dem Abonnent/Leser und Herausgeber/Redaktion dieser Publikation kommt kein Beratungsvertrag zustande, da sich unsere Analysen und Empfehlungen nur auf das Unternehmen, den Rohstoff, das Derivat oder sonstige Finanzinstrument selbst, nicht aber



**Silber – das bessere Gold!**

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.

Auch stellen die vorgestellten Strategien keinesfalls einen Aufruf zur Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass der Handel mit Aktien, Optionsscheinen, Zertifikaten und Optionen mit grundsätzlichen Risiken verbunden ist und der Totalverlust des eingesetzten Kapitals nicht ausgeschlossen werden kann. Deshalb sollte der Depotanteil von riskanten Optionsscheinen höchstens 5-10% betragen.

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.

Hinweis gemäß § 34 WpHG (Deutschland):

Redakteure, Autoren und Mitarbeiter an dieser Publikation und / oder Mitarbeiter und Anteilshaber der Plutos GmbH sowie verbundene Unternehmen und / oder Mitarbeiter dieser Unternehmen können zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an Wertpapieren halten, welche in dieser Ausgabe im Rahmen einer Finanzanalyse besprochenen werden. Obwohl die in den Analysen und Markteinschätzungen dieser Publikation enthaltenen Wertungen und Aussagen mit der angemessenen Sorgfalt erstellt wurden, übernehmen wir keinerlei Verantwortung oder Haftung für Fehler, Versäumnisse oder falsche Angaben. Dies gilt ebenso für alle von unseren Gesprächspartnern in den Interviews geäußerten Darstellungen, Zahlen und Beurteilungen. Diese ist deshalb per Definition nur eine Information. Auch wenn wir jede Analyse nach bestem Wissen und Gewissen sowie fachmännischen Standards erstellen, raten wir Ihnen in solchen Fällen, bezüglich Ihrer Anlageentscheidung noch eine unabhängige externe Quelle hinzuzuziehen. Wir fordern unsere Leser auf, bei der Investition generell und speziell bei der Investition in Aktien der jeweiligen Gesellschaft vorsichtig zu sein und sich selbst auf den Websites der Securities and Exchange Commission ("SEC") und / oder der National Association of Securities Dealers ("NASD") kundig zu machen. Nähere Angaben dazu sind auf unserer Website [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de) unter dem Menüpunkt „Interessenskonflikte“ einsehbar. Sofern Eigengeschäfte von Redakteuren und Mitarbeitern in den in dieser Ausgabe im Rahmen eines Artikels besprochenen Metallen, Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten bestehen, sind diese ebenfalls dort genannt. Wir erkennen die im Rahmen der Freiwilligen Selbstkontrolle des Deutschen Presserates gebotenen Sperr- und Haltefristen uns gegenüber für verbindlich an.

Hinweis gemäß § 48f Abs. 5 BörseG (Österreich):

Die Verfasser der Analysen legen gemäß § 48f Abs. 5 BörseG offen, dass sie selbst an einzelnen Finanzinstrumenten, die Gegenstand der Analysen sind, ein finanzielles Interesse haben könnten. Nähere Angaben dazu sind auf unserer Website [www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de) unter dem Menüpunkt „Interessenskonflikte“ einsehbar.

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.

### Impressum

#### Urheberrecht

Die im *Silberjungen SilberBulletin* veröffentlichten Beiträge sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte Vervielfältigung, auch auszugsweise, ist unstatthaft. Nachdruckgenehmigungen kann der Herausgeber erteilen.

#### Herausgeber:

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

#### Hinweis zum Markenrecht

„Silberjunge.de“ und „Der Silberjunge“ bzw. „Silberjunge“ sind Marken der Plutos GmbH.

#### Erscheinungsweise

Wöchentlich und unregelmäßige Updates

#### Chefredakteur

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

#### Aboverwaltung

abo@silberjunge.de

#### Internet / E-Mail

[www.silberjunge.de](http://www.silberjunge.de)  
[info@silberjunge.de](mailto:info@silberjunge.de)

#### Abonnement-Preise

##### **Premium-Paket**

½ Jahr (26 Wochen): 99,- EUR  
1 Jahr (52 Wochen): 199,- EUR

##### **Premium-Plus-Paket**

1 Jahr (52 Wochen): 249,- EUR  
**Investment-Kompass Plus Paket**

1 Jahr (52 Wochen): 249,- EUR

##### **Investment-Paket**

1 Jahr (52 Wochen): 299,- EUR