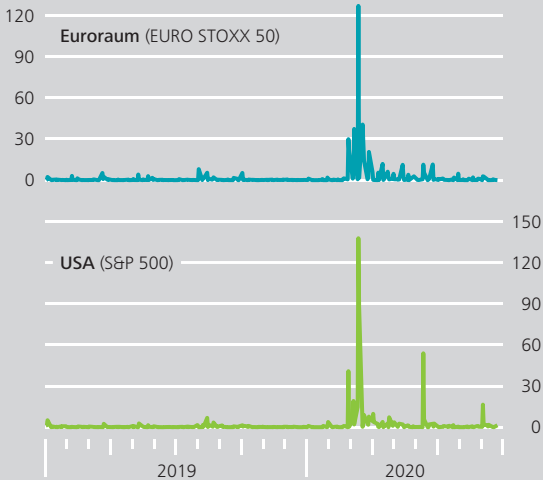


Indikator für Unsicherheit am Aktienmarkt*)

Schaubild 2.5



Quellen: Bloomberg, Markit und eigene Berechnungen. * Gezeigt wird die quadrierte Abweichung des Aktienindex von einem Schätzwert (Conditional Variance). Die Schätzung basiert dabei auf der Variation von Kredit- und Volatilitätsindizes, Staatsanleiherenditen und zeitlichen Effekten. Die Abweichung stellt die nicht in der Schätzung erklärbare Kursentwicklung dar. Sie kann als nicht diversifizierbares Risiko und als Indikator für Unsicherheit interpretiert werden.