

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter www.sentix.de



Manfred Hübner

CEFA, Geschäftsführer

manfred.huebner@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

sentix Konjunkturindex: Die Konjunktur durchschreitet den Zenit

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland behauptet im August mit 27,7 Punkten knapp sein Vormonats-Niveau. Die Lagewerte steigen dagegen zum achten Mal in Folge, die zweitlängste Serie seit 2001!
- Die Erwartungswerte können da erneut nicht mithalten. Es zeigt sich immer deutlicher, dass das konjunkturelle Momentum seinen Zenit durchschritten hat. Die Erwartungen bröckeln auf +16 ab.
- Ursächlich für die Erwartungsenttäuschungen rund um den Globus sind erneut die US-Werte. Hier fallen die Erwartungen zum fünften Mal (!) in Folge auf -4,25. Aber auch Deutschland schwächelt zunehmend. Die Erwartungen fallen zum dritten Mal hintereinander auf +5,75. Die Schwäche des Auto-Sektors dürfte sich hier zeigen.

Statistik

Umfragezeitraum: **03.08.-05.08.2017**

Umfrageteilnehmer: **1.037 Anleger**
(davon Institutionelle: **258**)

In welchem Konjunktur-Regime* sich die Länder und Regionen befinden

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Boom	USA	Abkühlung
Deutschland	Aufschwung	Japan	Aufschwung
Schweiz	Aufschwung	Asien ex Japan	Boom
Österreich	Boom	Lateinamerika	Stabilisierung
Osteuropa	Aufschwung	Globales Aggregat	Aufschwung

* Die Regime – von Rezession bis Boom – werden aus den sentix Konjunkturindizes nach dem Prinzip der „Konjunktur-Uhr“ (s. Erläuterung vorletzte Seite) abgeleitet, die die Wahrnehmung der Investoren zur Konjunktur widerspiegeln. Diese Wahrnehmung ist entscheidend für die Asset-Allokation der Anleger und damit kapitalmarktrelevant. Sie liegt erfahrungsgemäß nahe an der tatsächlichen realwirtschaftlichen Entwicklung, muss mit dieser aber nicht zwangsläufig übereinstimmen.

Ergebnis-Tabelle für die Euroland-Konjunktur: August 2017

Euroland	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	20.7	23.9	27.4	28.4	28.3	27.7
Headline Index						
- Lage	23.8	28.8	34.5	36.0	37.3	40.0
- Erwartungen	17.8	19.3	20.5	21.0	19.8	16.0

Höchster Wert
seit 11.2007



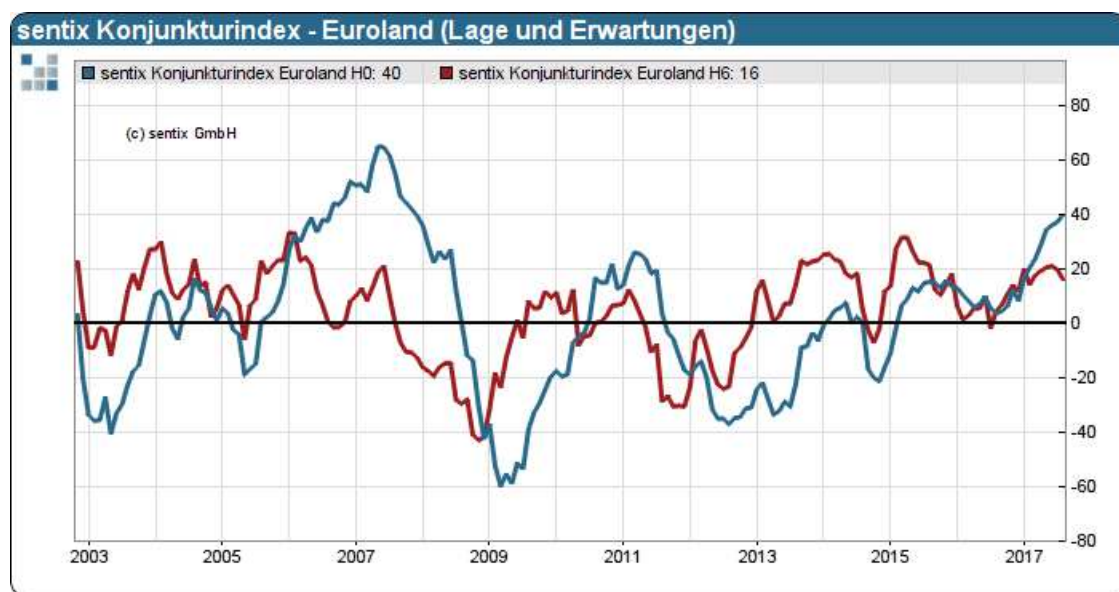
Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2017

Die Konjunktur durchschreitet den Zenit

Die sentix Konjunkturindizes gelten am Markt als die „first mover“ der konjunkturellen Frühindikatoren. Schon oft zeigten diese Indizes Wendepunkte der Wirtschaftsdynamik als Erste an. Deshalb lassen die aktuellen Werte der August-Umfrage unter mehr als 1.000 Investoren aufhorchen. Rund um den Globus sinken die Erwartungswerte, angeführt von den USA mit dem fünften Rückgang in Folge! Trump wirkt, aber anders als von ihm gewünscht. Auch der deutsche Musterknabe verliert heftig an Fahrt. Der Skandal rund um die Autoindustrie hat das Zeug zum ökonomischen Stimmungskiller.

Euroland noch relativ robust

Vordergründig erfreut sich die Eurozone weiter einer auffallend guten Konjunkturentwicklung. Die Lagebeurteilung durch die von sentix befragten Anleger steigt zum achten Mal in Folge und erreicht mit +40 den höchsten Stand seit November 2007! Die „animal spirits“ in der Wirtschaft sind wieder erwacht und zeigen sich zunehmend auch in den realwirtschaftlichen Daten. Diese Entwicklung ist auch bei der EZB nicht unbeachtet geblieben. Dennoch dürften die Erwartungen an eine schnelle geldpolitische Wende sich als verfrüht herausstellen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Hierfür sind zwei Faktoren verantwortlich. Zum einen baut sich der inflationäre Druck seit Jahresanfang eher ab statt auf. Dieser Aspekt ist der EZB besonders wichtig.

Zum anderen steht die Euroland-Konjunktur zwar aktuell relativ gut da. Es gibt aber Warnzeichen von den Erwartungswerten. Diese sinken zwar für Euroland nur moderat im zweiten Monat auf +16. Aber auch für die Eurozone ist die Entwicklung in den USA und in Deutschland, der ökonomischen Zugmaschine der Eurozone, von entscheidender Bedeutung. In beiden Ländern sinken die Erwartungen kräftig.

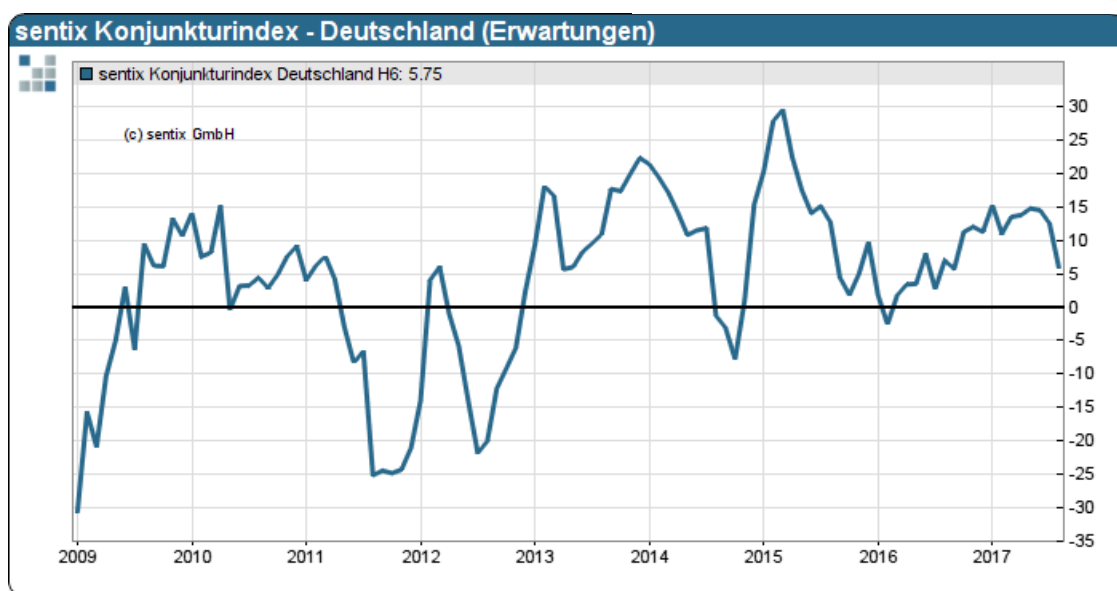
Ursache dafür sind zwar jeweils hausgemachte Probleme, aber warum die konjunkturelle Dynamik am Ende bricht, ist auch nicht entscheidend. Beide Tendenzen dürften Mario Draghi weiter vorsichtig agieren lassen.



Deutschland: Zenit durchschritten!

Der deutsche sentix-Index fällt zum zweiten Mal in Folge auf den tiefsten Stand seit Februar. Auch wenn der Index mit +33,2 Punkten noch relativ hoch steht und eine wirtschaftliche Expansion signalisiert, muss der dritte Erwartungs-Rückgang auf nur noch +5,75 Punkte beachtet werden. Im Gegensatz zum ifo Index zeigen die sentix-Daten also bereits einen spürbaren Momentumverlust an. Angesichts der Krise der wichtigen Autobranche ein Fanal für Anleger.

Deutschland	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	34.1	35.3	36.9	39.2	37.5	33.2
Headline Index						
- Lage	56.8	59.0	61.3	66.8	65.5	64.3
- Erwartungen	13.5	13.8	14.6	14.5	12.5	5.8



US-Konjunktur wird zum Gefahrenherd

Je mehr US-Präsident Trump „seine“ ökonomischen Erfolge betont, desto vorsichtiger werden die Anleger. Bisher ruht sich der Twitter-König auf dem Momentum seines Vorgängers aus. Eigene Akzente, außer personellen Entscheidungen, hat er nicht vorzuweisen. Das wird nicht reichen!

USA	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	
Gesamtindex	33.6	26.7	20.4	16.5	14.8	14.1	Tiefster Wert seit 05.2016
Headline Index							
- Lage	47.8	45.0	36.0	35.5	32.5	34.3	
- Erwartungen	20.3	9.8	5.8	-1.0	-1.5	-4.3	Tiefster Wert seit 02.2016



Weitere Tabellen

Schweiz	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	19.3	28.1	29.0	18.6	29.4	20.1

Österreich	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	20.6	29.2	29.0	39.7	35.4	35.4

Japan	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	17.0	14.1	15.2	18.6	16.7	13.8

Headline Index

- Lage	18.8	19.3	20.0	26.8	23.3	22.3
- Erwartungen	15.3	9.0	10.5	10.8	10.3	5.8

Asien ex Japan	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	24.6	24.8	22.9	25.4	25.0	24.3

Headline Index

- Lage	29.5	31.5	30.5	33.5	33.3	36.0
- Erwartungen	19.8	18.3	15.5	17.5	17.0	13.3

Osteuropa	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	8.8	7.6	9.5	11.6	12.1	10.0

Lateinamerika	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	3.2	0.1	-0.7	-2.8	-1.1	-1.6

Headline Index

- Lage	-7.5	-9.8	-9.8	-13.5	-9.8	-9.8
- Erwartungen	14.5	10.5	8.8	8.5	8.0	7.0

Globaler Index	Mar 17	Apr 17	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17
Gesamtindex	22.6	20.8	19.3	19.6	19.0	18.1

Headline Index

- Lage	27.1	27.8	26.5	28.0	27.5	29.2
- Erwartungen	18.2	14.0	12.4	11.5	10.8	7.5



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

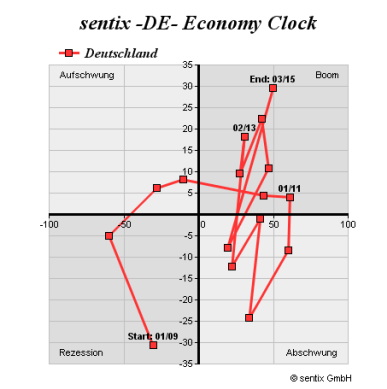
Über sentix

Die sentix GmbH ist ein Beratungsunternehmen, welches darauf spezialisiert ist, in Echtzeit Auskunft zum Anlegerverhalten und zur Anlegerpsychologie zu liefern. Die Basis bildet eine der größten unabhängigen Investorenbefragungen weltweit (>5.000 Teilnehmer). Aspekte der Behavioral Finance werden anwendbar und liefern einen wichtigen Erklärungsgehalt für Marktentwicklungen. Die Gesellschaft ist der führende, unabhängige Anbieter von Stimmungsindizes und verhaltensorientierten Daten in Europa.

Hintergrundinformationen und Methodik

Aktuelle Reports und Dokumentation: <http://konjunktur.sentix.de>

Charts und Tabellen: <http://www.sentix.de/index.php/sentix-Economic-Factsheets/konjunktur-auf-einen-blick.html>



Die Idee der „Konjunktur-Uhr“

In der Konjunktur-Uhr werden Lage- und Erwartungswerte in einem X-Y-Punkt-Diagramm abgetragen. Die Lagewerte auf der X-Achse und die Erwartungen auf der Y-Achse. Danach wird der Quadrant bestimmt, in dem sich der aktuelle Datenpunkt befindet. Ein Aufschwung z.B. ist durch noch negative Lage- aber bereits steigende Erwartungswerte charakterisiert. Der Aufschwungs-Quadrant liegt deshalb „oben links“. In der **nebenstehenden Darstellung** „startete“ Deutschland im Januar 2009 in der Rezession und „endet“ in 03/15 mit dem aktuellen Datenpunkt im „Boom“



Disclaimer

Wichtige Hinweise zu Haftung, Compliance, Anlegerschutz und Copyright

Diese Analyse und alle darin aufgezeigten Informationen sind nur zur Verbreitung in den Ländern bestimmt, nach deren Gesetz dies zulässig ist.

Diese Analyse wurde nur zu Informationszwecken erstellt und (i) ist weder ein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder Bestandteil eines solchen Angebots noch eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren; (ii) ist weder als derartiges Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder als Bestandteil eines solchen Angebots noch als Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren zu verstehen und (iii) ist keine Werbung für ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung. Die in dieser Analyse behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anlagemöglichkeiten können Preis- und Wertschwankungen unterliegen, und Investoren erhalten gegebenenfalls weniger zurück, als sie investiert haben.

Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Wert der Anlage auswirken. Darüber hinaus lassen die Kurs- oder Wertentwicklungen aus der Vergangenheit nicht ohne weiteres einen Schluss auf die zukünftigen Ergebnisse zu. Insbesondere sind die Risiken, die mit einer Anlage in das in dieser Analyse behandelte Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrument oder Wertpapier verbunden sind, nicht vollumfänglich dargestellt.

Für die in dieser Analyse enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Haftung. Die Analyse ist kein Ersatz für eine persönliche Anlageberatung. Investoren müssen selbst auf Basis der hier dargestellten Chancen und Risiken, ihrer eigenen Anlagestrategie und ihrer finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Situation berücksichtigen, ob eine Anlage in die hier dargestellten Finanzinstrumente für sie sinnvoll ist. Da dieses Dokument keine unmittelbare Anlageempfehlung darstellt, sollten dieses Dokument oder Teile dieses Dokuments auch nicht als Grundlage für einen Vertragsabschluss oder das Eingehen einer anderweitigen Verpflichtung gleich welcher Art genutzt werden. Investoren werden aufgefordert, den Anlageberater ihrer Bank für eine individuelle Anlageberatung und weitere individuelle Erklärungen zu kontaktieren.

Weder die sentix GmbH noch einer ihrer Geschäftsführer, Angestellten oder sonstige Personen übernehmen die Haftung für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Die Sentiment Analyse wird den registrierten sentix-Teilnehmern über das Internet zur Verfügung gestellt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Analyse treffen.

In Daten oder Diensten getroffenen Aussagen oder Feststellungen beinhalten keine Zusicherungen oder Garantien über künftige Markt- oder Preisveränderungen. Die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die sentix GmbH weist ausdrücklich darauf hin, dass sowohl die sentix GmbH, ihre gesetzlichen Vertreter sowie deren Mitarbeiter (im Folgenden Beteiligte genannt) regelmäßig Geschäfte in Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten, auf die in Daten und Diensten Bezug genommen wird, durchführen. Dies tun sie sowohl für eigenen Namen und eigene Rechnung, wie auch im Namen und für Rechnung Dritter. Sofern die Beteiligten an der Emission von Finanzmarktinstrumenten in den letzten 12 Monaten beteiligt waren, wird darauf an entsprechender Stelle gesondert hingewiesen.

Alle Nutzungsrechte an dieser Analyse, den Daten und der Dienste stehen im Eigentum der sentix GmbH und sind kopierrechtlich geschützt. Die sentix GmbH behält sich vor, Verstöße gegen das Urheberrecht sowie eine nicht autorisierte Verwendung von Daten und Diensten, insbesondere die nicht genehmigte kommerzielle Verwendung, zu ahnden. Eine Reproduktion oder Weiterverarbeitung von Website-Elementen, Analysen, Daten oder Diensten in elektronischer, schriftlicher oder sonstiger Form ist ohne vorherige Zustimmung der sentix GmbH untersagt. Aus Analysen, die nur im geschützten Kundenbereich zugänglich sind, darf nicht – auch nicht auszugsweise – zitiert werden. Hiervon ausgenommen sind Analysen, Daten und Dienste die von der sentix GmbH über Presseverteiler oder in sonstiger Weise, die auf eine öffentliche Verbreitung zielen, bereitgestellt werden.

Diese Analyse darf nicht – ganz oder teilweise und gleich zu welchem Zweck – weiterverteilt, reproduziert oder veröffentlicht werden.

„sentix“ ist eine eingetragene Marke der sentix Holding GmbH.

DAX, TecDAX, Xetra und Eurex sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Dow Jones EURO STOXX 50 ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited. Andere Namen von Produkten und Gesellschaften, die gegebenenfalls auf dieser Site erwähnt werden, können ebenfalls geschützt bzw. Markenzeichen anderer Unternehmen sein.

ERKLÄRUNG DES ANALYSTEN

Die Entlohnung des Verfassers hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit der Empfehlung oder den Sichtweisen, die in dieser Studie geäußert werden, zusammen.