

Anmeldungen 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: Chinesische Hoffnungsschimmer

- Das Brexit-Votum hat keine weitere negative Auswirkung auf die sentix Konjunkturerwartungen. **Der Gesamtindex für Eurland steigt wieder auf +4,2 Punkte an.**
- Positiver Treiber** der globalen Konjunktur scheint wieder **China** zu werden. Lage und Erwartungen sind hier auf dem Vormarsch.
- Alle anderen Weltregionen zeigen ebenfalls **Verbesserungen in den Erwartungswerten**. In den **USA** signalisieren die Lageindizes zudem eine nach wie vor robuste Konjunktur. In **Lateinamerika** schreitet die Stabilisierung ebenso wie in **Osteuropa** voran.

Statistik

Umfragezeitraum: **04.08.-06.08.2016**

Umfrageteilnehmer: **997 Anleger**

(davon Institutionelle: **255**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Eurland	Leichter Aufschwung	USA	Aufschwung
Deutschland	Aufschwung	Japan	Stabilisierung
Schweiz	Leichter Aufschwung	Asien ex Japan	Aufschwung
Österreich	Leichter Aufschwung	Lateinamerika	Stabilisierung
Osteuropa	Stabilisierung	Globales Aggregat	Leichter 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 Eurland-Konjunktur: August 2016

Eurland	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	5.5	5.7	6.2	9.9	1.7	4.2
Headline Index						
- Lage	8.3	6.0	7.0	9.8	5.5	3.8
- Erwartungen	2.8	5.5	5.5	10.0	-2.0	4.8

Tiefster Wert
seit 02.2015



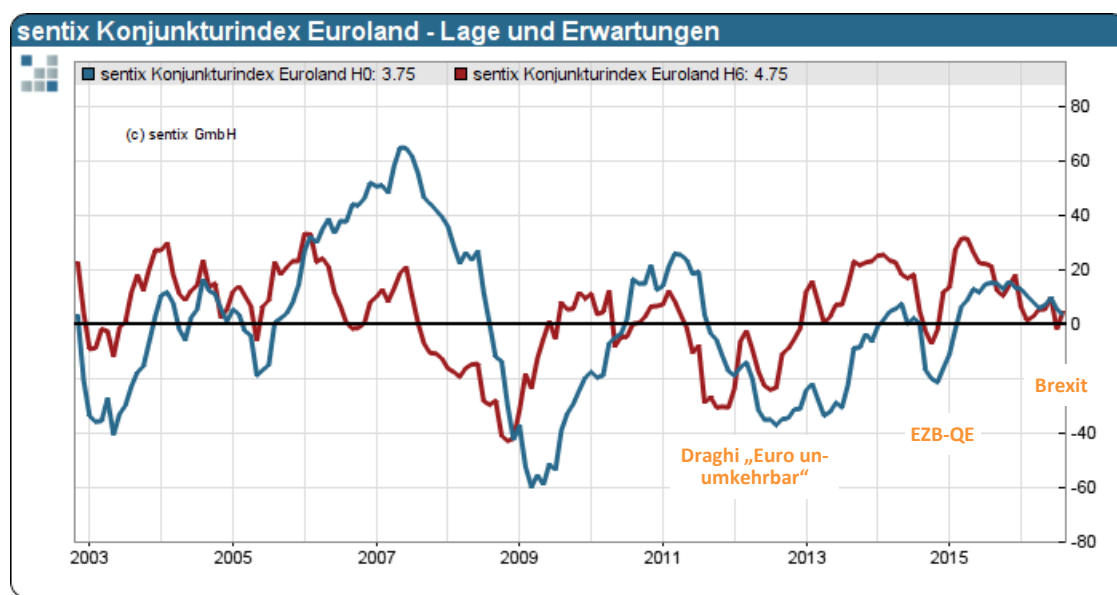
Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2016

Chinesische Hoffnungsschimmer

Der Brexit-Schock, der die Konjunkturerwartungen noch im letzten Monat belastete, ist fürs Erste verdaut. Der sentix Konjunkturindex kann sich moderat auf +4,2 Punkte verbessern. Es sind aber weniger europäische Impulse, die hier für Hoffnung sorgen, sondern chinesische. Der Index für Asien ex Japan springt kräftig von +8,2 auf +14,1 Punkte an. Die Abwertung des Yuan zu US-Dollar und Yen scheint zu wirken.

Euroland – Brexit fürs Erste verdaut

Der Brexit-Schock währte nur kurz. Die Sorgen auf eine konjunkturelle Abkühlung haben sich im August nicht weiter verstärkt. Zwar gibt der Lageindex für Euroland nochmals leicht auf +3,8 Punkte nach (der tiefste Stand seit Februar 2015), die Erwartungen hingegen können sich deutlich um 6,8 auf +4,8 Punkte verbessern. Hierzu dürfte auch beigetragen haben, dass neben der Abwertung des Pfund auch die BoE geldpolitisch gelockert hat. Ein Fall der britischen Wirtschaft in die Rezession erscheint für die von sentix befragten Investoren derzeit weniger wahrscheinlich.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Die jüngsten Daten sind deshalb keineswegs Ausdruck einer inhärenten Stärke Eurolands. Der Blick auf andere Weltregionen offenbart, dass die Impulse stattdessen von anderen Kontinenten kommen. Es ist vor allem die asiatische Region, die den Anlegern konjunkturelle Zuversicht spendet. Asien ex Japan zeigt einen weiteren deutlichen Anstieg der Konjunkturerwartungen. Dies wirkt sich in den sentix-Daten zu allen Regionen aus (weitere Details hierzu im Asien-Kommentar).

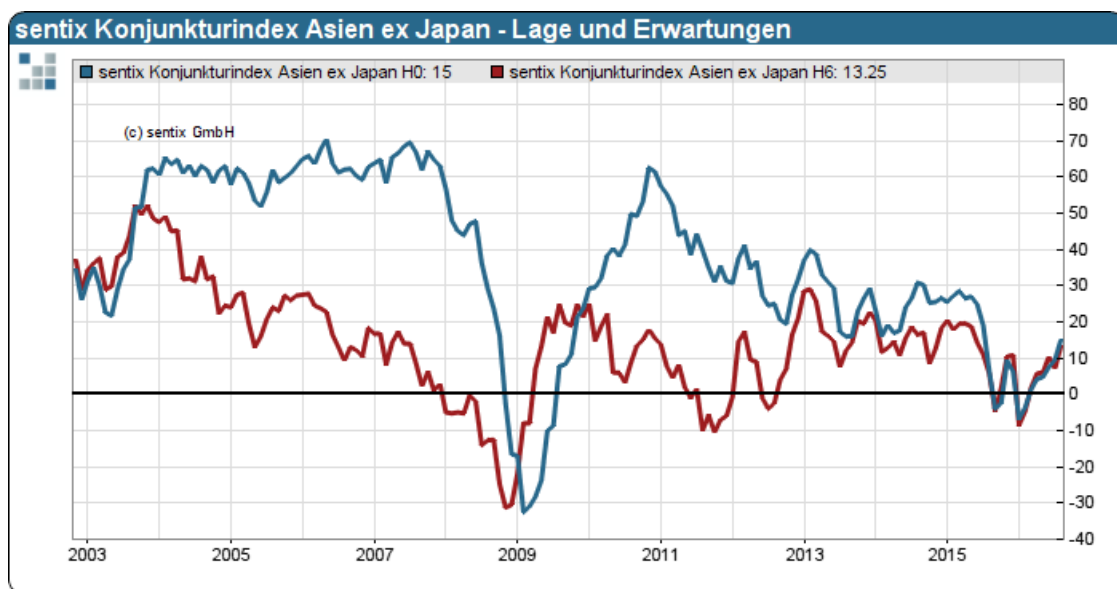
Interessant ist in diesem Zusammenhang, dass die Anleger ihre noch im Vormonat deutlich gestiegenen Inflationserwartungen wieder zum Teil korrigiert haben. Trotzdem die Zinsen sehr niedrig und die geldpolitischen Rahmenbedingungen weltweit extrem bleiben, scheint sich dies noch immer nicht auf die Inflationsentwicklung auszuwirken. Der Weltkonjunktur, so positiv die jüngste Indikation auch ist, wird eine solche Kraft ebenfalls nicht zugetraut.



Asien ex Japan – Währungsabwertung beginnt zu wirken

Die Abwertung des Yuans gegen US-Dollar und Yen scheint sich immer stärker positiv auf die konjunkturelle Situation im Reich der Mitte auszuwirken. Die sentix-Konjunkturindizes für die asiatische Region, die stark von China geprägt ist, zeigen bei Lage und Erwartungen deutliche Verbesserungen. Die Erwartungen haben sich damit in den letzten sechs Monaten um 18 Punkten verbessert. Einen so starken Anstieg auf Sicht von sechs Monaten gab es zuletzt im März 2013.

Asien ex Japan	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	
Gesamtindex	1.5	5.0	5.4	9.0	8.2	14.1	Höchster Wert seit 07.2015
Headline Index							
- Lage	1.3	4.3	4.8	7.5	9.5	15.0	Höchster Wert seit 07.2015
- Erwartungen	1.8	5.8	6.0	10.5	7.0	13.3	Höchster Wert seit 06.2015



sentix Konjunkturindex für Asien ex Japan – Lage und Erwartungen

Lateinamerika – Stabilisierung geht während der Olympiade weiter

Für Lateinamerika messen wir eine weitere Stabilisierung der Konjunkturerwartungen. Diese Region wird maßgeblich von Brasilien geprägt, so dass sich hier zumindest keine Verschlechterung für das krisengeplagte Olympialand ergibt. Im Gegenteil: Der Anstieg der Erwartungen in den letzten sechs Monaten um 16,5 Punkte nährt die Hoffnung, dass der Boden gefunden ist.

Lateinamerika	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	
Gesamtindex	-23.4	-18.2	-15.7	-18.0	-13.7	-12.5	Höchster Wert seit 07.2015



Weitere Tabellen

Deutschland	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	16.9	17.6	18.3	20.7	18.4	19.8
Headline Index						
- Lage	33.3	32.7	34.1	34.4	35.2	33.4
- Erwartungen	1.7	3.4	3.5	7.9	2.7	7.0
Schweiz	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	5.4	7.9	1.0	7.7	-0.9	3.7
Österreich	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	13.1	7.1	-5.3	11.1	4.1	9.4
USA	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	9.5	14.5	10.8	17.0	14.3	17.6
Headline Index						
- Lage	21.8	26.8	21.3	27.8	27.0	29.3
- Erwartungen	-2.0	3.0	0.8	6.8	2.3	6.5
Japan	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	-6.3	-10.1	-13.8	-6.2	-8.6	-6.2
Headline Index						
- Lage	-8.3	-14.5	-19.0	-12.3	-13.0	-12.8
- Erwartungen	-4.3	-5.5	-8.5	0.0	-4.0	0.5
Osteuropa	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	-12.8	-8.7	-7.8	-5.5	-7.3	-5.0
Globaler Index	Mar 16	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16
Gesamtindex	0.5	3.5	2.6	6.7	4.3	7.9



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

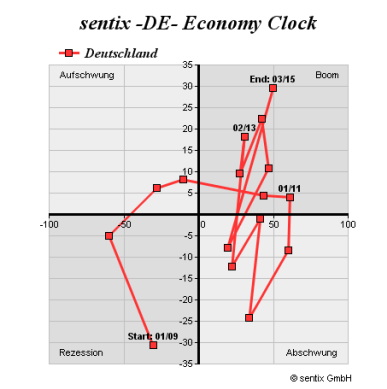
Über sentix

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.