

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



Manfred Hübner

CEFA, Geschäftsführer

manfred.huebner@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Kippt Italien die Euro-Konjunktur?

- Die sentix Konjunkturerwartungen brechen im Juni regelrecht ein. Mit einem Stand von -13,3 Punkten notieren die Erwartungen auf dem niedrigsten Stand seit August 2012!
- Auch die bisherige Konjunkturlokomotive in Europa, die deutsche Wirtschaft, steht unter Druck. Der Gesamtindex für Deutschland sinkt zum 5ten Mal in Folge auf den tiefsten Stand seit Juli 2016.
- International zeigt sich die US-Konjunktur relativ robust, wengleich die negativen Erwartungswerte der Anleger auch hier signalisieren, dass die USA den Bogen nicht überspannen sollten. Hoffnungsträger für die globale Konjunktur bleibt die Region Asien ex Japan, wo einzig noch positive Erwartungswerte messbar sind.

Statistik

Umfragezeitraum: **31.05.-02.06.2018**

Umfrageteilnehmer: **920 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **247**)

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

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

* 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: Juni 2018

Euroland	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	32.9	31.9	24.0	19.6	19.2	9.3	Tiefster Wert seit 10.2016	5. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	48.0	49.5	45.8	43.0	42.8	34.5	Tiefster Wert seit 04.2017	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	18.8	15.5	4.3	-1.5	-2.0	-13.3	Tiefster Wert seit 08.2012	5. Rückgang in Folge

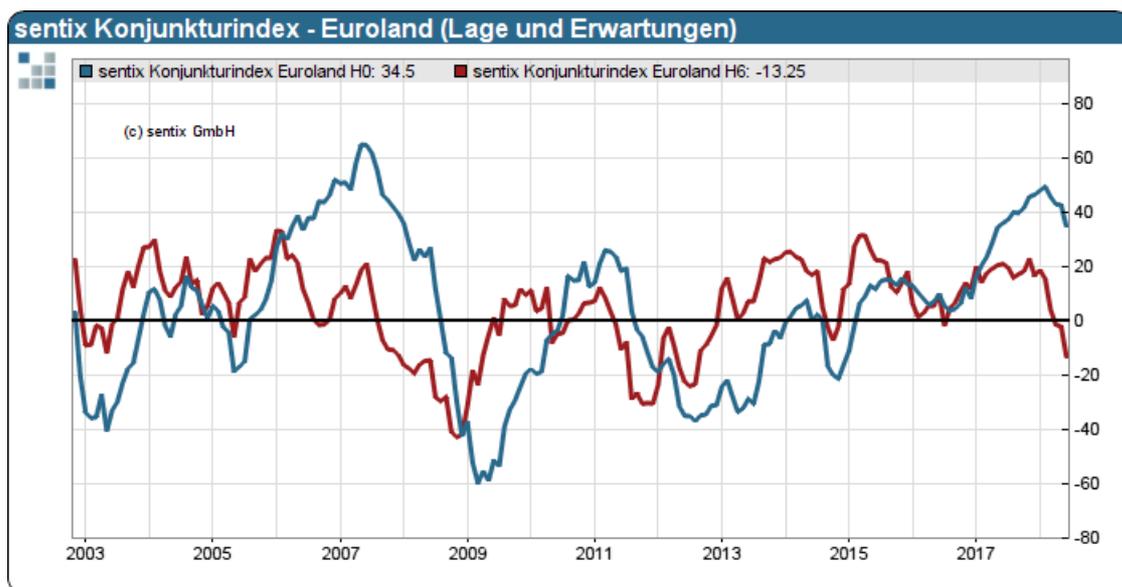
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Juni 2018

Kippt Italien die Euro-Konjunktur?

Nun sind sie da, die amerikanischen Strafzölle. Den globalen Konjunkturerwartungen hat dies bislang weniger geschadet, als man denken könnte. Offenbar hegen die Anleger nach wie vor die Hoffnung, dass der Handelsstreit der Welt mit den USA nicht außer Kontrolle gerät. Weit weniger nachsichtig präsentieren sich die Anleger dagegen mit den Entwicklungen innerhalb der Eurozone. Der neuen Regierung in Rom schlägt große Skepsis entgegen. Diese ist so stark, dass die Konjunkturerwartungen in der Eurozone regelrecht abkippen.

Euroland: Italienische Sorgen

Die neue Regierung in Italien lässt die Anleger für die Eurozone Schlimmes befürchten. Für keine andere Region in der sentix Umfrage sinken die konjunkturellen Erwartungswerte stärker. Um mehr als 11 Punkte auf -13,3 geben die Konjunkturerwartungen für Euroland nach. Das ist der niedrigste Stand seit August 2012, also dem Monat der Draghis berühmter „whatever it takes“-Rede folgte. Aber nicht nur die Konjunkturerwartungen, auch die Lagewerte verlieren, was insgesamt zu einem starken Einbruch des Gesamtindex um fast 10 Punkte führt.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Neben den Euroland-Problemen belastet natürlich auch die in Kraft getretenen Strafzölle der USA auf Stahl und Aluminium, die bereits erste Gegenreaktionen aus Europa provozierten. Doch die Sorge der Anleger vor einem ausufernden Handelskonflikt scheinen derzeit noch geringer als die vor einer Neuauflage der Eurokrise durch die Regierung in Rom. So oder so rechnen die Anleger mit einer ernsthaften Wachstumsabschwächung in der Eurozone!

Die Blicke richten sich deshalb nun erneut auf einen anderen Italiener, Mario Draghi. Wie wird die EZB auf die neue politische Situation reagieren? Betrachten wir dazu die sentix Themenbarometer, dann erwarten die Anleger keineswegs eine Neuauflage der „whatever it takes“-Rhetorik. Die Notenbank wird weiter eher als belastend erwartet, zumal auch die Inflationsdynamik weiter negativ eingeschätzt wird.

Deutschland: Mehrfacher Verlierer

Der deutschen Konjunktur, die noch zu Jahresbeginn unverwundbar schien, weht inzwischen der Wind schon relativ rau ins Gesicht. Die Erwartungen sinken deutlich auf -13,8 Punkte. Dies ist, wie in Euroland, der niedrigste Werte seit August 2012. Doch nicht nur die Erwartungen, auch die Lagewerte geben inzwischen spürbar nach, zum 5ten Mal in Folge! Deutschland scheint besonders anfällig bei einer Ausweitung des Handelsstreits mit den USA. Zudem wirken Sektoren, wie Autos und Banken, zunehmend angeschlagen.

Deutschland	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	40.1	36.2	29.1	24.4	23.5	18.5	Tiefster Wert seit 07.2016	5. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	72.3	71.5	65.8	62.0	59.8	56.3	Tiefster Wert seit 02.2017	5. Rückgang in Folge
- Erwartungen	11.8	5.5	-2.5	-7.8	-7.8	-13.8	Tiefster Wert seit 08.2012	

USA: Robust, aber nicht unverwundbar

Die US-Konjunktur vermittelt, auch dank der Steuerreform, derzeit noch einen relativ robusten Eindruck. Der Gesamtindex gibt weniger als 2 Punkte nach. Doch dabei sollte nicht übersehen werden, dass die Erwartungswerte auch für die USA negativ sind. Aus Sicht der Anleger ist die US-Konjunktur keineswegs unverwundbar. Die Sondereffekte aus der Steuerreform und den Deregulierungsmaßnahmen überdecken derzeit die Belastungen, die sich aus den steigenden Zinsen und den rückläufigen Geldmengen ergeben.

USA	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	32.8	33.4	26.6	19.8	22.1	20.3		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	56.5	58.5	56.0	52.0	52.8	50.8	Tiefster Wert seit 12.2017	
- Erwartungen	11.3	10.8	0.5	-8.3	-4.8	-6.5		

Asien ex Japan: Hoffnungsträger

Die asiatische Region bleibt unseres Erachtens der globale Hoffnungsträger. Es ist die einzige Weltregion von Bedeutung, die noch positive Konjunkturerwartungen aufweist. Dies dürfte an der bislang besonnenen Haltung der chinesischen Regierung liegen. Einerseits kooperiert sie mit Trump in Sachen Nordkorea, andererseits zeigt sie sich in Handelsfragen pragmatisch. In den sentix Konjunkturindizes honorieren die Anleger diese Politik.

Asien ex Japan	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	31.9	32.8	26.5	21.9	22.7	20.6	Tiefster Wert seit 02.2017	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	44.8	47.5	44.5	43.3	42.3	38.5	Tiefster Wert seit 09.2017	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	19.8	19.0	9.8	2.5	4.8	4.0		

Weitere Tabellen

Japan	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	29.4	28.3	22.0	18.3	17.3	14.3	Tiefster Wert seit 08.2017	5. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	43.0	43.5	41.5	38.5	36.8	32.0	Tiefster Wert seit 09.2017	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	16.5	14.0	4.0	-0.3	-0.5	-2.0	Tiefster Wert seit 07.2016	5. Rückgang in Folge

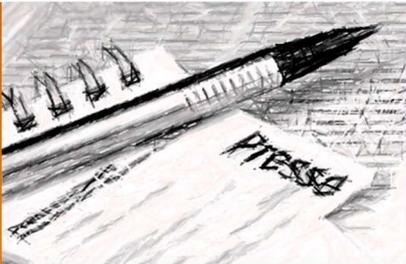
Schweiz	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	35.8	28.6	23.0	27.0	23.5	16.9	Tiefster Wert seit 12.2016	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	51.3	46.5	47.5	48.3	43.8	47.5		
- Erwartungen	21.3	12.0	1.0	7.5	5.0	-10.0	Tiefster Wert seit 03.2015	

Österreich	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	45.5	45.5	42.8	44.8	41.7	38.1	Tiefster Wert seit 08.2017	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	70.5	62.0	62.0	64.0	67.0	64.0		
- Erwartungen	22.8	30.0	25.0	27.0	18.8	14.8	Tiefster Wert seit 03.2017	

Osteuropa	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	20.3	21.9	16.2	12.6	12.2	6.0	Tiefster Wert seit 02.2017	4. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	25.3	29.0	25.0	24.3	21.5	17.3	Tiefster Wert seit 10.2017	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	15.5	15.0	7.8	1.5	3.3	-4.8	Tiefster Wert seit 02.2016	

Lateinamerika	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	11.8	14.2	9.9	8.1	7.1	-4.5	Tiefster Wert seit 12.2016	4. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	7.8	12.0	11.0	12.3	11.8	-1.5	Tiefster Wert seit 09.2017	
- Erwartungen	16.0	16.5	8.8	4.0	2.5	-7.5	Tiefster Wert seit 02.2016	4. Rückgang in Folge

Welt	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18		
Gesamtindex	29.5	30.0	23.5	18.8	19.4	15.0	Tiefster Wert seit 11.2016	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	43.5	45.9	43.0	40.9	40.3	34.4	Tiefster Wert seit 10.2017	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	16.4	15.2	5.6	-1.3	0.3	-2.7	Tiefster Wert seit 02.2016	



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

Über sentix

sentix ist der Pionier und führende Anbieter von Sentiment-Analysen (Behavioral Finance) in Europa. Seit 2001 befragt sentix wöchentlich rund 5.000 Anleger aus über 20 Ländern (davon über 1.000 institutionelle und fast 4.000 Einzelanleger) zu ihren Erwartungen an die Finanzmärkte sowie zur wirtschaftlichen Entwicklung und zu ihren Portfoliomaßnahmen. Die Ergebnisse der sentix-Umfrage sind repräsentativ für eine breit diversifizierte Investorengruppe.

Die sentix-Befragungen bieten die seltene Kombination aus einer großen Teilnehmerzahl, hoher Qualität und einer herausragenden Geschwindigkeit bei der Informationsbeschaffung und -weitergabe. Alle sentix Indizes sind für sentix Datenkunden regelmäßig nur etwa einen Tag nach Abschluss jeder Umfrage zugänglich - über die sentix Website oder Bloomberg. sentix-Kunden können so die sentix Daten nahezu in Echtzeit nutzen, um ihre Performance weiter zu verbessern.

Die sentix GmbH wurde 2001 gegründet und bildet heute die Basis für alle Dienstleistungen, die die sentix Gruppe ihren Kunden im Bereich Behavioral Finance anbietet.

Hintergrundinformationen und Methodik

Aktuelle Reports und Dokumentation: <https://www.sentix.de/index.php/sentix-Economic-News/>

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

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 Anagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anagemöglichkeiten 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.