

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: Emerging Markets im Sinkflug

- Der sentix Gesamtindex für die Konjunktur in Euroland fällt im September von 14,7 auf 12,0 Punkte..
- Die Schwäche der aufstrebenden Märkte, vor allem in Asien und Lateinamerika, belasten die Konjunktüreinschätzungen. Aber auch hausgemachte europäische Probleme.
- Im internationalen Vergleich hält sich die US-Wirtschaft noch immer ausgesprochen gut, doch andere Regionen leiden inzwischen erheblich unter der ständigen, konfliktverstärkenden Rhetorik von US-Präsident Trump, unter einem festen US-Dollar und lokalen Themen. Lateinamerika ist stark exportiert.

Statistik

Umfragezeitraum: **06.09.-08.09.2018**

Umfrageteilnehmer: **1.090 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **267**)

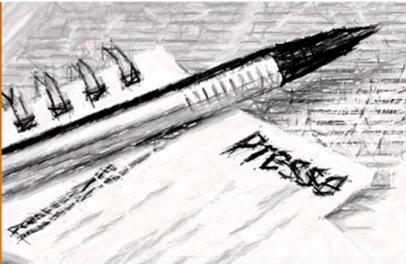
In welchem Konjunktur-Regime* sich die Länder und Regionen befinden

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
 Euroland	Abkühlung	 USA	Abkühlung
 Deutschland	Abschwung	 Japan	Abkühlung
 Schweiz	Abkühlung	Asien ex Japan	Abkühlung
 Österreich	Aufschwung	Lateinamerika	Rezession
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: September 2018

Euroland	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18
Gesamtindex	19.6	19.2	9.3	12.1	14.7	12.0
Headline Index						
- Aktuelle Lage	43.0	42.8	34.5	36.8	37.3	35.0
- Erwartungen	-1.5	-2.0	-13.3	-10.0	-5.8	-8.8



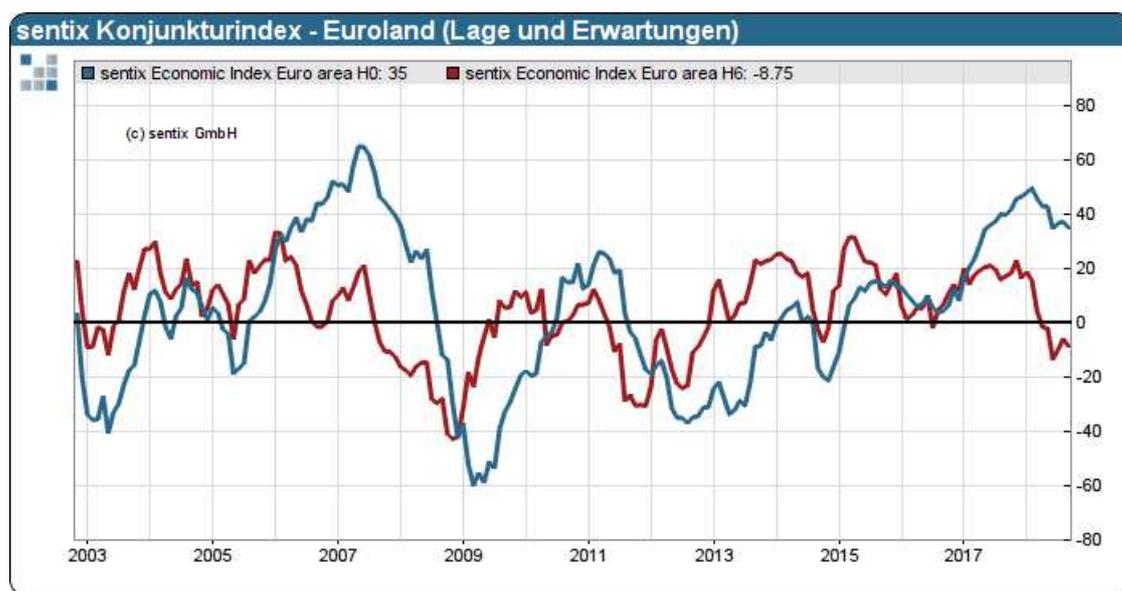
Kommentierung der Umfrageergebnisse von September 2018

Emerging Markets im Sinkflug

In den letzten beiden Monaten haben die Anleger gehofft, die wirtschaftlichen Abschwung-Tendenzen mögen nur von kurzer Dauer sein. Diese Hoffnung ist Anfang September zum großen Teil schon wieder verloren gegangen. Denn aus Sicht der mehr als 1.000 von sentix befragten Investoren verdüstert sich der konjunkturelle Himmel vor allem über den Emerging Markets deutlich. Und das strahlt auch in die entwickelten Märkte aus.

Euroland: Internationale Tendenzen belasten

Der sentix Konjunkturindex für Euroland fällt Anfang September von 14,7 auf 12,0 Punkte – und damit stärker als von Bloomberg befragte Volkswirte für diesen Monat erwartet haben. Lage- und Erwartungswerte sinken gleichermaßen und relativieren damit die Erholungstendenz im Index in den letzten beiden Monaten. Bei der Suche nach den Ursachen fallen zwei Entwicklungen besonders auf. Zum einen die Schwäche im internationalen Bereich. Denn die Konjunkturerwartungen für die aufstrebenden Regionen in Asien und Lateinamerika verlieren sehr stark und belasten damit auch die Perspektiven in den entwickelten Industrienationen. Bedingt durch den festen US-Dollar und politische Krisen, stehen die Emerging Markets im Kreuzfeuer.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Aber auch in Europa selbst gibt es genügend Probleme, gerade auf politischer Ebene. Diese mögen für sich alleine die Erholungstendenzen in der Euroland-Konjunktur (noch) nicht stoppen. Der externe, internationale Katalysator, der auch noch durch die Handelsstreitigkeit zwischen den USA und fast der gesamten restlichen Welt verstärkt wird, wirkt sich inzwischen jedoch spürbar negativ aus.

Trotz dieser grauen Wolken am Konjunkturm Himmel erwarten die Anleger nicht, dass die Notenbanken ihren zunehmend restriktiven Kurs verlassen. Der Themenindex für die Notenbankpolitik bleibt bei -19 nahezu unverändert. Dies liegt auch daran, dass für die Investoren die Inflation ein negatives Thema bleibt, wenngleich es überrascht, dass der entsprechende Themenindex von -31 auf -24 gestiegen, die Inflationsgefahren also – trotz der überraschend starken Lohnanstiege in den USA – etwas gesunken sind.



Deutschland: Wenn es dem Esel zu wohl ist, geht er aufs Eis tanzen

In Anbetracht des zunehmend widrigen internationalen Umfeldes kann man sich über Deutschland nur noch wundern. Im Gefühl der wirtschaftlichen Stärke belegt Deutschland seine Bürger mit Fahrverboten, beschädigt es durch anhaltende Diskussionen einen Industriesektor nach dem anderen (Autos, Banken) und leistet sich einen eskalierenden, am Ende wohl auch die Stimmung dämpfenden Konflikt in Sachen Migration. Da mutet es schon fast überraschend an, dass die Konjunkturerwartungen nur um 2,3 Punkte sinken. Doch die Vorboten eines Abschwunges sind unübersehbar.

Deutschland	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18
Gesamtindex	24.4	23.5	18.5	16.2	20.4	18.1
Headline Index						
- Aktuelle Lage	62.0	59.8	56.3	51.3	54.8	51.8
- Erwartungen	-7.8	-7.8	-13.8	-14.0	-9.3	-11.0

Asien ex Japan: Unsicherheit über Handelsstreit belastet

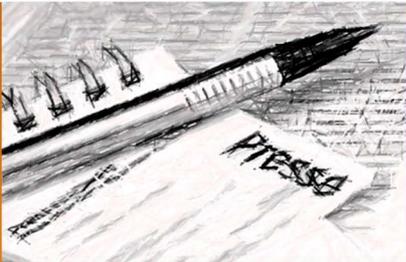
Der aufmerksame Beobachter hat zunehmend Schwierigkeiten genau zu bestimmen, wie viele Waren und Güter aus China bereits von US-Präsident Trump mit Zöllen belegt sind oder noch belegt werden sollen. Fast täglich erreichen neue Tweets mit Zahlen, Ankündigungen und Rückziehern die Öffentlichkeit. Im Gegenzug kündigen die Chinesen ihrerseits Gegenmaßnahmen an. Die Gefahr ist, dass diese Entwicklung zu entgleiten droht und der Handel zwischen den beiden Ländern ernststen Schaden nimmt. Die Anleger sehen jedenfalls die chinesische Wirtschaft bereits erheblich belastet. Der sentix Konjunkturindex für Asien ex Japan fällt deutlich von 16,1 auf 11,9 Punkte, der tiefste Wert seit 2016.

Asien ex Japan	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	21.9	22.7	20.6	12.4	16.1	11.9	Tiefster Wert seit 07.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	43.3	42.3	38.5	33.3	34.8	28.5	Tiefster Wert seit 02.2017
- Erwartungen	2.5	4.8	4.0	-6.5	-1.0	-3.5	

Lateinamerika: Erneute Rezession

In der Diskussion um die Türkei-Krise und den US-China-Handelsstreit geht die tiefe Wirtschaftskrise auf dem südamerikanischen Kontinent fast aus dem Blickfeld. Venezuela in der Hyperinflation. Argentinien in einer neuen Währungs-krise. Und auch Brasilien, von Korruption und Gewalt geplagt, fällt in eine erneute Rezession zurück. Der Einbruch des sentix Konjunkturindex für Lateinamerika von -3,9 auf -19 (!) reflektiert genau das!

Lateinamerika	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	8.1	7.1	-4.5	-6.9	-3.9	-19.0	Tiefster Wert seit 03.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	12.3	11.8	-1.5	-4.8	-3.8	-21.0	Tiefster Wert seit 12.2016
- Erwartungen	4.0	2.5	-7.5	-9.0	-4.0	-17.0	Tiefster Wert seit 03.2009



Weitere Tabellen

USA	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	19.8	22.1	20.3	18.6	25.6	23.6	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	52.0	52.8	50.8	53.8	62.8	63.3	Allzeit-Hoch! 3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-8.3	-4.8	-6.5	-11.8	-6.3	-10.0	
Japan	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	18.3	17.3	14.3	10.9	13.2	12.3	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	38.5	36.8	32.0	30.5	30.3	30.8	
- Erwartungen	-0.3	-0.5	-2.0	-7.0	-2.5	-4.8	
Osteuropa	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	12.6	12.2	6.0	4.9	8.2	1.4	Tiefster Wert seit 10.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	24.3	21.5	17.3	18.8	20.5	13.0	Tiefster Wert seit 08.2017
- Erwartungen	1.5	3.3	-4.8	-8.0	-3.5	-9.5	Tiefster Wert seit 02.2016
Welt	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	18.8	19.4	15.0	11.2	15.2	10.7	Tiefster Wert seit 09.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	40.9	40.3	34.4	32.8	35.5	30.4	Tiefster Wert seit 08.2017
- Erwartungen	-1.3	0.3	-2.7	-8.4	-3.3	-7.3	
Schweiz	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	27.0	23.5	16.9	25.5	24.4	21.7	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	48.3	43.8	47.5	44.8	49.5	49.5	
- Erwartungen	7.5	5.0	-10.0	7.8	1.8	-3.0	
Österreich	Apr. 18	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	
Gesamtindex	44.8	41.7	38.1	32.0	33.8	34.0	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	64.0	67.0	64.0	60.0	53.0	64.5	
- Erwartungen	27.0	18.8	14.8	7.0	16.0	7.0	Tiefster Wert seit 12.2016

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.

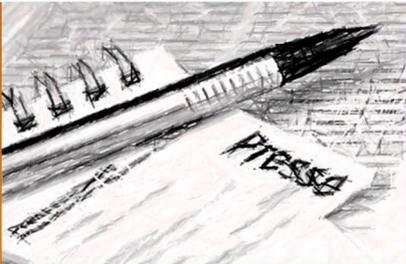
Die sentix-Befragungen bieten die seltene Kombination aus einer großen Teilnehmerzahl, hoher Qualität und einer herausragenden Geschwindigkeit bei der Informationsbeschaffung und -weitergabe. Alle sentix Indizes sind für sentix Datenkunden regelmäßig nur etwa einen Tag nach Abschluss jeder Umfrage zugänglich - 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.