



Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter www.sentix.de



Patrick Hussy

CEFA, Geschäftsführer

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Feldbergstraße 2, 65550 Limburg / Lahn
Tel. +49 (6021) 418 180, info@sentix.de

sentix-Konjunkturindex: Euroland koppelt sich negativ ab

- Mit einem weiteren Rückgang von 2,7 Punkten auf -21,2 Zähler (niedrigster Wert seit 08.2009) signalisiert der sentix Konjunkturindex für Euroland eine anhaltende Abschwächung der wirtschaftlichen Dynamik
- Während sich die Erwartungen auf niedrigem Niveau stabilisieren können, bleiben die Lagewerte deutlich unter Druck und dokumentieren damit, dass in Euroland eine Rezession droht
- Das Besondere im Monat November ist, dass alle anderen Weltregionen wieder zulegen können. Insbesondere die USA aber auch Asien ex Japan können den Vormonatsverlust wieder wettmachen.

Statistik

Umfragezeitraum: **03.11.-05.11.2011**

Teilnehmer an der Umfrage: **908**

sentix Indikationen für anstehende Markt ereignisse

Hier informieren wir Sie über anstehende, wichtige Markt ereignisse und welche Erwartungen sich aus bereits **veröffentlichten** sentix-Daten hierfür ableiten lassen.
sentix – first mover advantage!

07.11.2011 - CI-Indizes (JP) - Genügend negative Erwartungen vorhanden

15.11.2011 - ZEW-Index - Nochmalige Verschlechterung der Lage, Erwartungen stabil erwartet

18.11.2011 - US Leading Ind. - in diesem Monat nochmals schwach, Stabilisierung im Folgemonat

24.11.2011 - ifo Index - Lage enttäuscht, Erwartungen knapp behauptet

30.11.2011 - Chicago PMI - Stabilisierung, positive Überraschung

Ergebnis-Tabelle November für Euroland-Konjunktur

Euroland	Jun 11	Jul 11	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11
Gesamtindex	3,5	5,3	-13,5	-15,4	-18,5	-21,2
Headline-Index						
Aktuelle Lage	18,50	19,25	3,50	-3,25	-5,75	-11,75
Erwartungen	-10,50	-7,75	-29,00	-26,75	-30,50	-30,25
Teilindex Private						
Aktuelle Lage	17,50	19,50	2,50	-2,00	-5,00	-8,50
Erwartungen	-6,50	-4,00	-26,00	-24,50	-27,00	-26,50
Teilindex Institutionelle						
Aktuelle Lage	19,50	19,00	4,50	-4,50	-6,50	-15,00
Erwartungen	-14,50	-11,50	-32,00	-29,00	-34,00	-34,00

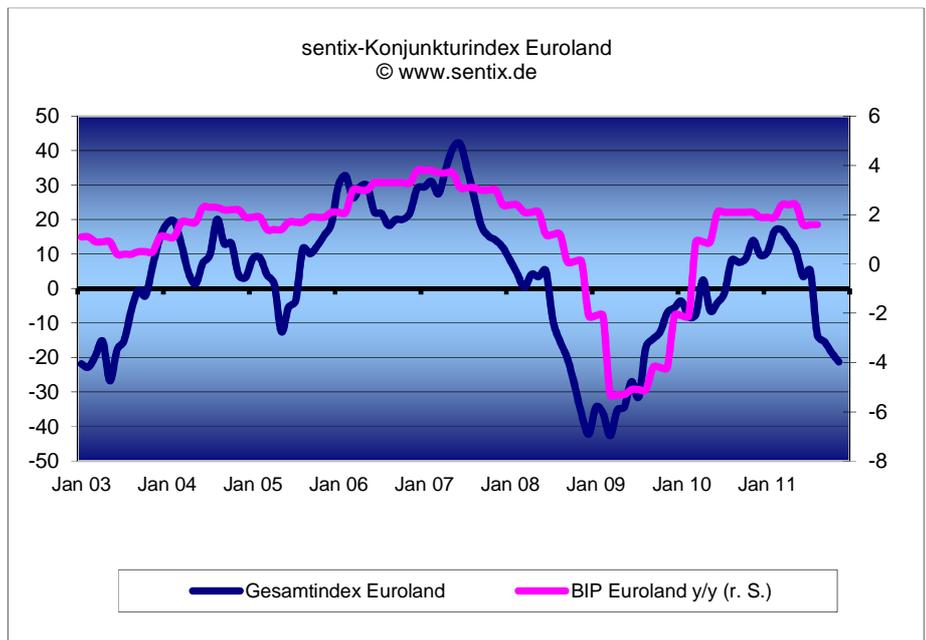


Kommentierung der Umfrageergebnisse vom November 2011:

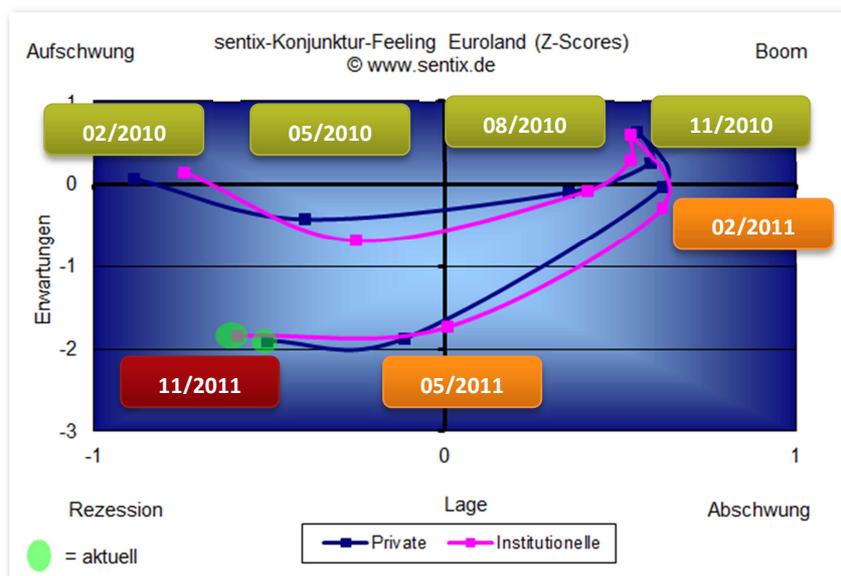
Euroland koppelt sich negativ ab

Die globale Wirtschaft kann sich stabilisieren, Euroland kann der Grundtendenz nicht folgen. Dies ist die entscheidende Botschaft für den Monat November 2011 aus dem sentix-Datenkranz für die wichtigen Welt-Wirtschaftsregionen. Darüber kann auch nicht eine Stabilisierung in den Erwartungswerten für Euroland hinwegtäuschen, wenn diese auf niedrigem Niveau verharren, während die Beurteilung der aktuellen Lage nochmals deutlich abkippt. In der Folge sinkt der sentix Gesamtindex für Euroland um 2,7 Punkte auf -21,2 Indexpunkte, während die USA im Gesamtindex sogar um 6,50 Punkte zulegen kann.

Der Trend der Vormonate setzt sich im sentix Konjunkturindex für Euroland auch im November fort. Mit einem weiteren Minus von 2,7 erreicht er den niedrigsten Wert seit August 2009. Die von sentix befragten Investoren zeigen sich damit von der anhaltenden Schuldenkrise und den schwachen Aktienkursen ebenso enttäuscht, wie von präsentierten Lösungsansätzen von Notenbanken und Politik. Die Befürchtungen auf eine deutliche Abkühlung der Konjunktur, welche die Erwartungswerte bereits über das letzte halbe Jahr nach unten getrieben haben, schlagen sich nun auch in den Werten der aktuellen Lage wider. Diese fallen um 6,0 Punkte auf einen Indexstand von -11,75 Punkte.



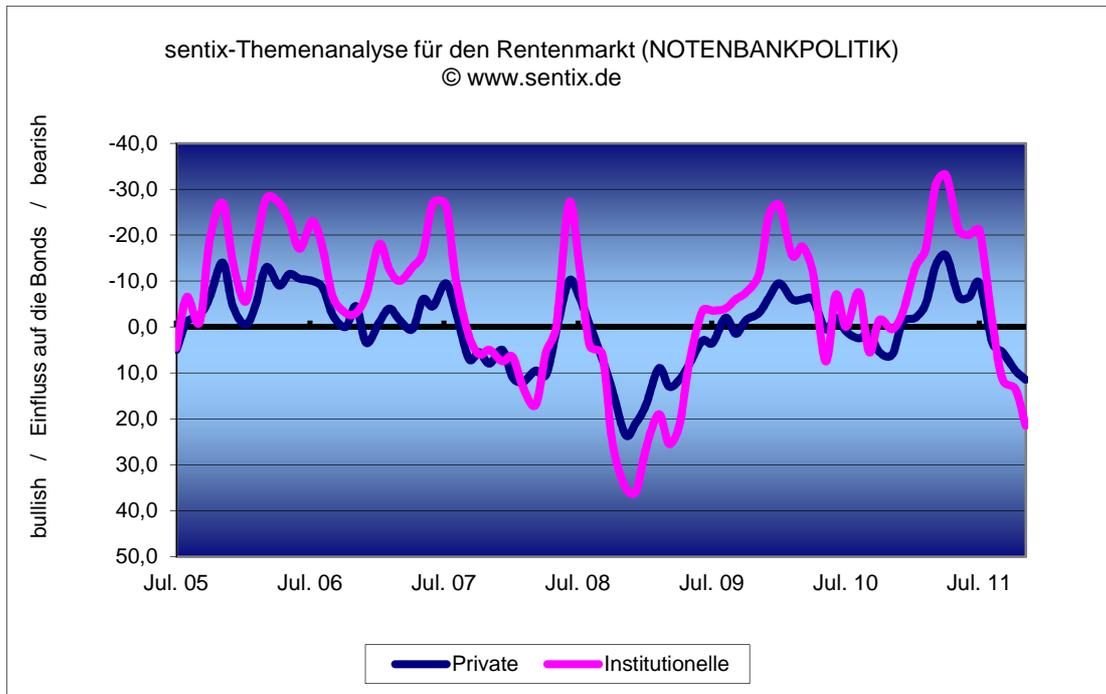
Dies bedeutet, dass wir uns auf europäischer Ebene intensiv mit einer anstehenden Rezession auseinandersetzen müssen, denn die gemessenen Indexstände befinden sich in der sentix Eco-Clock im Rezessions-Quadranten.





Notenbankpolitik wird expansiv eingeschätzt

Die Anleger hoffen in Euroland auf der EZB, deren Zinspolitik als expansiv und damit konjunkturfördernd eingeschätzt wird. Die Erwartungen haben seit Juni 2011 eingesetzt und sich im aktuellen Monat nochmals verstärkt. Mit der überraschenden Zinssenkung vom neuen Notenbankpräsidenten Draghi hat die EZB nun einen ersten Schritt getan. Doch der Spielraum auf der Zinsseite ist naturgemäß beschränkt.



Neue Hoffnung lässt sich insbesondere in der globalen Konjunktur schöpfen, welche entgegen der europäischen Tendenz im laufenden Monat deutlich positivere Signale setzen kann.

sentix Global Aggregate kann zulegen

Ein Blick auf die globalen Wachstumsperspektiven zeigt einen Hoffnungsschimmer. Insbesondere die US-Wirtschaft wird im Monatsvergleich deutlich besser eingeschätzt. Der Gesamtindex kann dort um 6,50 Punkte zulegen, getragen von einer Verbesserung der aktuellen Lage (+7,50 Punkte) und steigenden 6-Monatsersparungen (+6,0 Punkte). Dies stellt den höchsten Wert seit August dar und macht Mut, dass die USA wirtschaftlich wieder auf die Beine kommen kann.

USA	Jun 11	Jul 11	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11
Gesamtindex	-11,1	-8,0	-25,5	-21,5	-20,4	-13,9
Headline-Index						
Aktuelle Lage	-9,50	-8,00	-22,50	-22,75	-21,00	-13,50
Erwartungen	-12,75	-8,00	-28,50	-20,25	-19,75	-14,25
Teilindex Private						
Aktuelle Lage	-7,00	-6,50	-23,00	-20,50	-19,00	-12,00
Erwartungen	-8,50	-5,50	-25,50	-20,00	-18,50	-13,50
Teilindex Institutionelle						
Aktuelle Lage	-12,00	-9,50	-22,00	-25,00	-23,00	-15,00
Erwartungen	-17,00	-10,50	-31,50	-20,50	-21,00	-15,00

Auch wenn mit diesen Zahlen abschließend noch keine Entwarnung gegeben werden darf, so ist zumindest der Negativ-Trend der letzten Monate gestoppt. Auch andere Regionen weisen Verbesserungen auf. Während die



japanische Wirtschaft auf ihrem Niveau verharrt, können insbesondere die Emerging Markets – allen voran die Regionen Lateinamerika und Asien ex Japan - zulegen.

Lateinamerika	Jun 11	Jul 11	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11
Gesamtindex	15,9	17,6	7,1	7,6	4,4 →	9,2
Headline-Index						
Aktuelle Lage	35,75	38,25	29,75	25,75	23,75	27,25
Erwartungen	-2,25	-1,25	-13,25	-9,00	-13,25	-7,50

Asien ex Japan	Jun 11	Jul 11	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11
Gesamtindex	17,9	21,8	13,4	13,7	9,2 →	13,1
Headline-Index						
Aktuelle Lage	38,50	44,25	39,75	35,00	31,00	35,25
Erwartungen	-1,00	1,50	-10,00	-5,75	-10,50	-7,00

In der Summe steigt dadurch der sentix Global Aggregate um 3,0 Punkte an auf einen Indexstand von -3,70. Dieser Indikator weist eine hohe Prognosegüte für den OECD Leading Indicator auf, sodass wir von dieser Seite eher mit positiven Überraschungen im weiteren Monatsverlauf rechnen.

Globales Aggregat	Jun 11	Jul 11	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11
Gesamtindex	4,1	7,8	-5,0	-4,4	-6,7 →	-3,7
Headline-Index						
Aktuelle Lage	14,7	18,7	9,8	6,3	4,6	7,3
Erwartungen	-6,0	-2,5	-18,8	-14,6	-17,4	-14,1



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



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. 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

Siehe <http://konjunktur.sentix.de>



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 von Manfred Hübner und Patrick Hussy.

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.