

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: Globaler Trend stimuliert

- Im September verbessern sich die Konjunktursignale für Euroland weiter. **Der Gesamtindex für Euroland steigt weiter auf +5,6 Punkte an.**
- Uneinheitliche Dynamik in etablierten Wirtschaftsregionen** wird von einem steigenden **globalen Konjunkturtrend ausgeglichen**. Der sentix Global Aggregate steigt auf 9,1 Punkte und markiert ein neues Jahreshoch.
- Positiver Treiber der Weltkonjunktur sind die Emerging Markets.** Asien ex Japan, Osteuropa wie auch Lateinamerika machen allesamt weiter an Boden gut.

Statistik

Umfragezeitraum: **01.09.-03.09.2016**

Umfrageteilnehmer: **929 Anleger**

(davon Institutionelle: **249**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Leichter Aufschwung	USA	Aufschwung
Deutschland	Aufschwung	Japan	Stabilisierung
Schweiz	Aufschwung	Asien ex Japan	Aufschwung
Österreich	Leichter Aufschwung	Lateinamerika	Stabilisierung
Osteuropa	Stabilisierung	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: **September 2016**

Euroland	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	5.7	6.2	9.9	1.7	4.2	5.6
Headline Index						
- Lage	6.0	7.0	9.8	5.5	3.8	4.5
- Erwartungen	5.5	5.5	10.0	-2.0	4.8	6.8



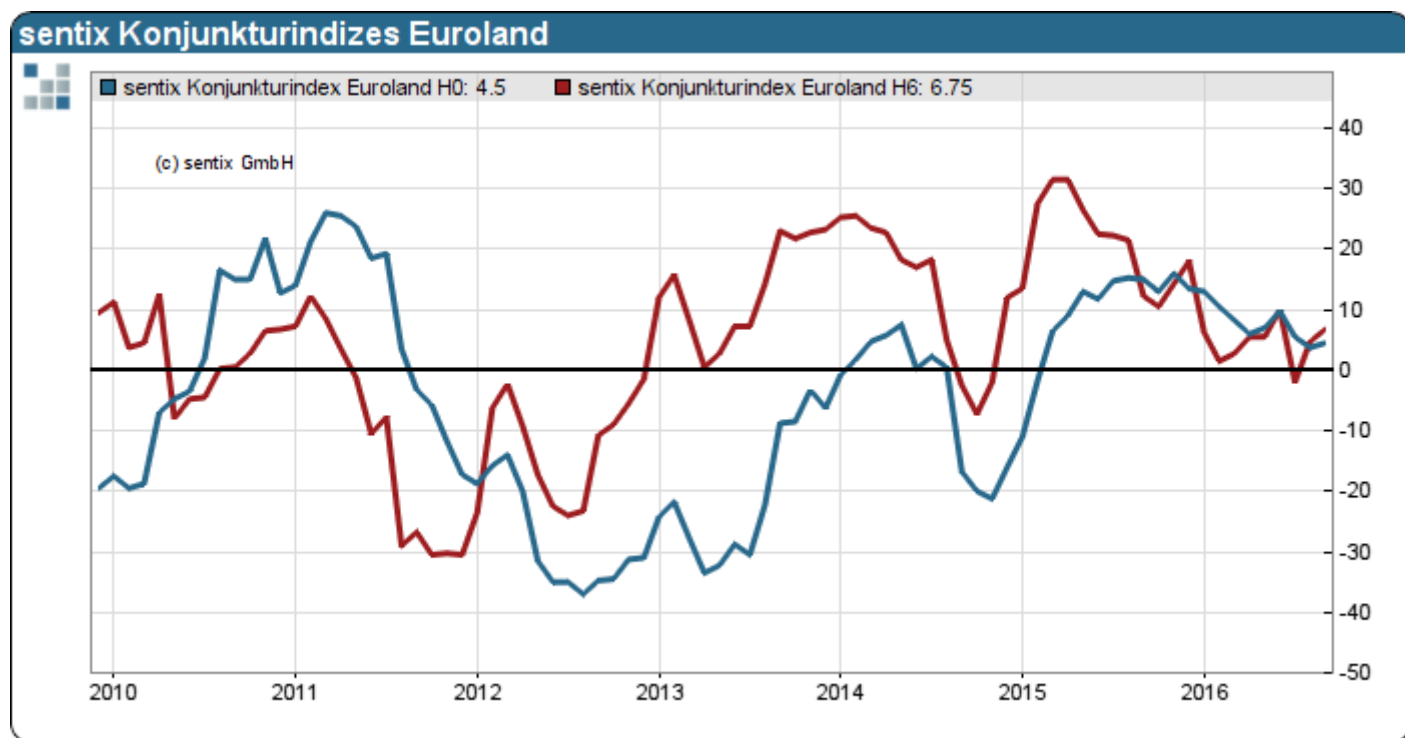
Kommentierung der Umfrageergebnisse von September 2016

Globaler Trend stimuliert

Der Konjunkturtrend zeigt für Euroland weiter nach oben. Die September Daten vom „first mover“ für Euroland weist sowohl für die aktuelle Lage mit +4,50 wie auch für die Konjunkturerwartungen mit +6,75 ein kleines Plus aus. Folglich steigt der Gesamtindex von 4,2 auf 5,6 Punkte. Das uneinheitliche Bild in den etablierten Weltregionen wird mehr als überkompensiert durch die anhaltende Aufholjagd der Emerging Markets, die allesamt zulegen. Damit stimmt der globale Trend für die Konjunktur positiv.

Euroland – Stabilität wird ausgebaut

Die neuesten Werte für Eurolands Wirtschaft sind konstruktiv. Lagewerte (+0,75 Punkte) wie auch Konjunkturerwartungen (+2 Punkte) deuten auf eine anhaltende Erholung der Wirtschaft in der Eurozone hin. Mit dem zweiten Anstieg in Folge haben die sentix-Konjunkturindizes den Brexit-Schock nahezu komplett verdaut. Der Gesamtindex ist mit +5,6 Punkten zwar immer noch unter dem Juni-Wert von 9,9 Punkten, die Aufholjagd wird aber von den Institutionellen angeführt, deren Konjunkturerwartungen mit +12,0 Punkten fast vollständig auf den Juni-Wert bei 13,0 Punkten aufgeschlossen haben. Die Anlageprofis sehen die Zukunft deutlich besser als die Privaten, deren Erwartungsindex mit einem Stand von +1,50 Punkten deutlich hinterherhinkt.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

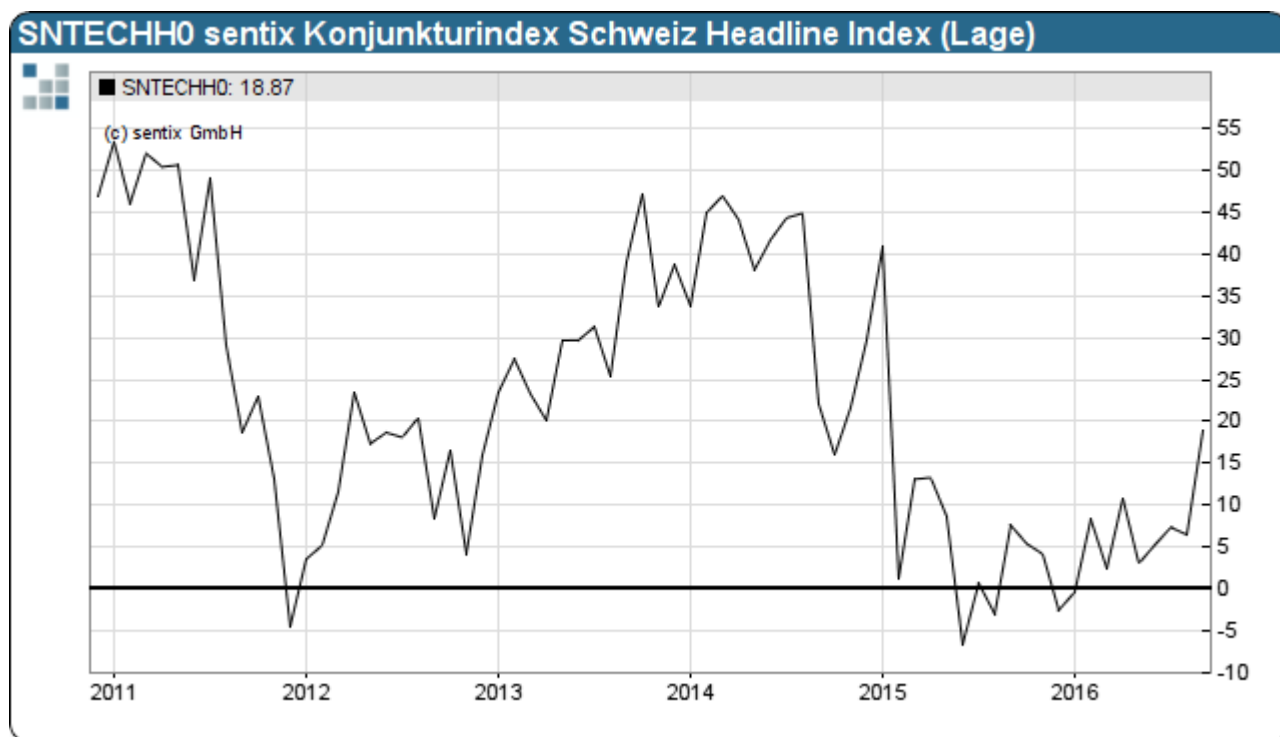
Nach wie vor ist die angezeigte Verbesserung kein Zeugnis inhärenter Stärke Eurolands, sondern der Verbesserung der Weltkonjunktur geschuldet. Hierfür ursächlich ist es aber nicht die USA, die lange Zeit als Lokomotive den Trend angeschoben hat, sondern die Emerging Markets (weitere Details hierzu im Asien-Kommentar). Für die USA sieht es eher so aus, als ob dort die Zinssteigerungssignale der FED auf die Konjunkturperspektiven drücken: Der Erwartungsindex für die USA fällt sogar um 2 Punkte auf +4,50 Punkte ab, während sich die aktuelle Lage mit 29,25 Punkten



unverändert robust präsentiert. Für Japan sind ebenfalls leichte Erholungstendenzen sichtbar, alle Teilaggregate steigen dort an – wenn auch nur mit mäßigem Tempo. Wenn im Monat September in der Summe eine uneinheitliche Tendenz für die etablierten Wirtschaftsregionen feststellbar ist, so sind es die Regionen der restlichen Welt, die Mut machen.

Bevor sich der Blick auf die Emerging Markets richtet, sollte zuerst die Situation in der Schweiz Beachtung finden. Der Gesamtindex steigt dort sehr dynamisch von +3,7 auf +10,8 Punkte an. Dass die sentix-Konjunkturindex für die Schweiz auf „Boom“ schaltet ist den überraschend guten Lagewerten geschuldet, die mehr als deutlich auf 18,9 Punkte hochspringen. Die Schweizer Wirtschaft scheint ihren Turn-around geschafft zu haben.

Schweiz	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	7.9	1.0	7.7	-0.9	3.7	10.8
Headline Index						
- Lage	10.8	3.0	5.3	7.4	6.5 → 18.9	
- Erwartungen	5.1	-1.1	10.1	-8.8	1.0	2.9



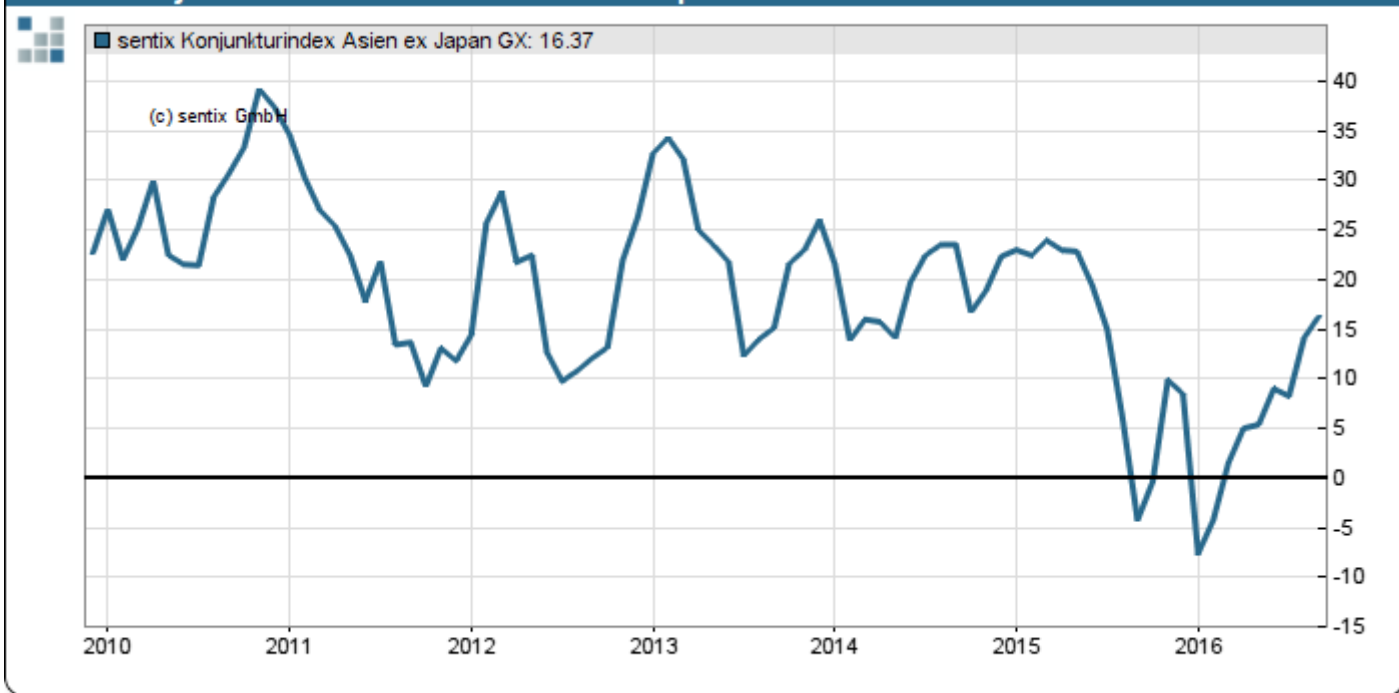
Asien ex Japan – Turbo im Gepäck

Die Perspektiven für die asiatische Wirtschaftsregion hellen sich weiter auf. Das Plus von 2,3 Punkten im Gesamtindex führt die steile Erholungsbewegung der letzten Monate fort. Seit dem Tiefpunkt im Januar 2016 hat der Gesamtindex stolze 24 Punkte zugelegt. Die Ängste um ein jähes Einbrechen der chinesischen Konjunktur sind damit mehr als zerstreut worden.



Asien ex Japan	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	
Gesamtindex	5.0	5.4	9.0	8.2	14.1	16.4	Höchster Wert seit 06.2015
Headline Index							
- Lage	4.3	4.8	7.5	9.5	15.0	18.0	Höchster Wert seit 07.2015
- Erwartungen	5.8	6.0	10.5	7.0	13.3	14.8	Höchster Wert seit 05.2015

sentix Konjunktur-Gesamtindex Asien ex Japan



sentix Konjunkturindex für Asien ex Japan – Gesamtindex

Globales Aggregat bestätigt Aufwärtstrend

Die Weltwirtschaft steht damit ein kleines Stück mehr auf gefestigten Füßen. Auf der sentix-Konjunkturuhr schaltet die Anzeige von „leichtem Aufschwung“ auf „Aufschwung (Boom-Quadrant)“. Nach den ersten neun Monaten in 2016 kann man bislang feststellen, dass sich hinter der Erholung der Wirtschaftsleistung die Leader verändert haben und sich im Laufe des Kalenderjahres die Emerging Markets von einem einstigen Sorgenkind zum Hoffnungskandidaten gemausert haben. Damit kann sich auch die USA eine kleine Verschnaufpause gönnen, wenn dort im Zuge von Leitzinsanhebungen eventuelle Bremseffekte zu spüren sind.

Globaler Index	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	
Gesamtindex	3.5	2.6	6.7	4.3	7.9	9.1	Höchster Wert seit 11.2015
Headline Index							
- Lage	3.7	2.7	6.1	6.2	8.4	10.3	
- Erwartungen	3.2	2.6	7.3	2.4	7.4	7.9	



Weitere Tabellen

Deutschland	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	17.6	18.3	20.7	18.4	19.8	19.5
Headline Index						
- Lage	32.7	34.1	34.4	35.2	33.4	34.3
- Erwartungen	3.4	3.5	7.9	2.7	7.0	5.7

Österreich	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	7.1	-5.3	11.1	4.1	9.4	3.4

USA	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	14.5	10.8	17.0	14.3	17.6	16.5
Headline Index						
- Lage	26.8	21.3	27.8	27.0	29.3	29.3
- Erwartungen	3.0	0.8	6.8	2.3	6.5	4.5

Japan	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	-10.1	-13.8	-6.2	-8.6	-6.2	-4.8
Headline Index						
- Lage	-14.5	-19.0	-12.3	-13.0	-12.8	-10.3
- Erwartungen	-5.5	-8.5	0.0	-4.0	0.5	0.8

Osteuropa	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	-8.7	-7.8	-5.5	-7.3	-5.0	-2.9

Lateinamerika	Apr 16	May 16	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16
Gesamtindex	-18.2	-15.7	-18.0	-13.7	-12.5	-9.1



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

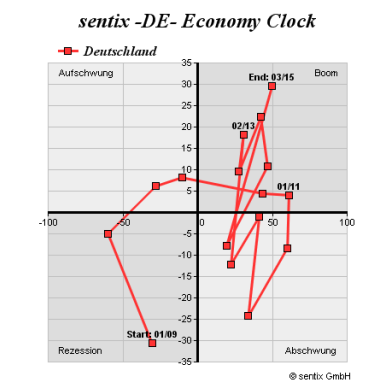
Über sentix

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.