



sentix-Konjunkturindex: Die Wachstumsmotoren stottern

Verfasser	Manfred Hübner, CEFA Geschäftsführender Gesellschafter sentix GmbH
Befragte	Weit über 3.300 europäische Investoren, darunter über 720 Institutionelle
Umfragezeitraum	05.05.2011 bis 07.05.2011; Teilnehmer: 875 Investoren
Kurzbeschreibung von sentix:	sentix ist darauf spezialisiert, 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.
Methodik & Index-Details	Die Methodik des sentix Konjunkturindex und eine Erläuterungen zur Indexkonstruktion finden Sie im <u>Anhang</u> .

Ergebnisse für Euroland (Historische Datenreihe im Anhang):

Euroland	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11
Gesamtindex	9.7	10.6	16.7	17.1	14.2	10.9
Headline-Index						
Aktuelle Lage	12.75	14.00	21.25	26.00	25.50	23.75
Erwartungen	6.75	7.25	12.25	8.50	3.50	-1.25
Teilindex Private						
Aktuelle Lage	13.50	15.00	21.00	26.50	22.00	23.00
Erwartungen	9.00	9.50	12.00	9.50	5.00	2.00
Teilindex Institutionelle						
Aktuelle Lage	12.00	13.00	21.50	25.50	29.00	24.50
Erwartungen	4.50	5.00	12.50	7.50	2.00	-4.50

Headlines zu den März-Ergebnissen:

- Der sentix Gesamtindex für Euroland fällt im Mai erneut auf 10,9 Punkte und damit auf das Niveau vom Januar.
- Der Zenit in den Konjunkturerwartungen ist damit definitiv durchschritten. Selbst die Lagewerte fallen – wenn auch nur leicht – auf 23,75 zurück.
- Die Erwartungswerte sind erstmals seit Juli 2010 wieder negativ mit -1,25 Punkten.
- Große Probleme zeichnen sich für die USA ab. Der Gesamtindex stürzt auf 0,8 von 12,9 Punkten ab, getrieben von einer um 12,5 Punkte fallenden Lagebeurteilung.
- Auch in den Wachstumsregionen, vor allem Osteuropa und Lateinamerika zeichnet sich eine konjunkturelle Abkühlung ab.
- Der Global Aggregate Index geht um 5 Punkten zurück.

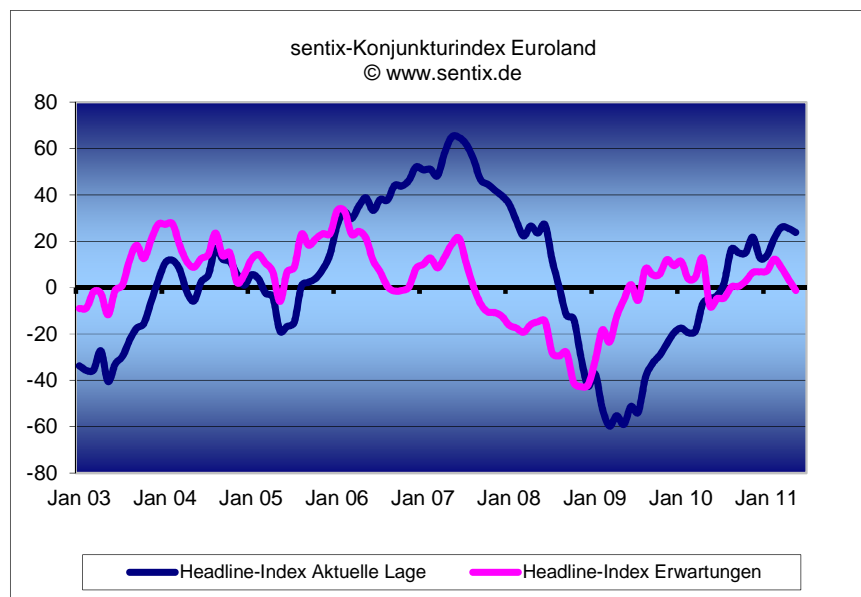


Kommentierung und Grafiken

Nachhaltig

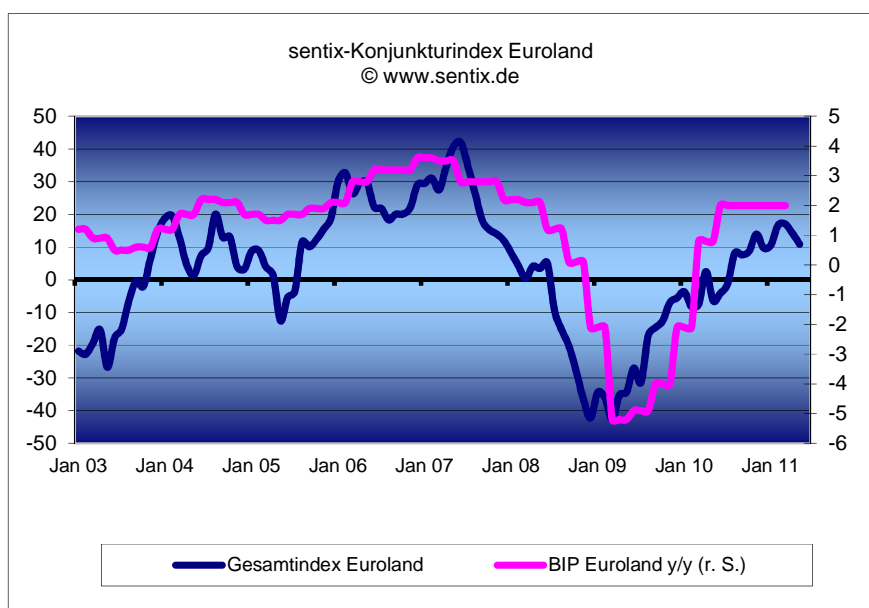
Der von uns im letzten Monat zuerst postulierte „Zenit in den Konjunkturerwartungen“ ist von anderen Indikatoren, wie dem ZEW Index oder den ifo Konjunkturerwartungen inzwischen nachvollzogen worden. Der sentix Konjunkturindex hat damit seinen Ruf als „first mover“ auch bei diesem konjunkturellen Wendepunkt wieder unter Beweis gestellt. Umso spannender ist es deshalb, wie sich diese Tendenz im Mai fortgesetzt hat.

Die April-Tendenz wiederholt sich auch im Mai. Der Gesamtindex für Euroland fällt erneut auf 10,9 Punkte und damit den Stand vom Januar zurück.



Die anhaltende Diskussion um die Solvenz einzelner Euro-Staaten drückt dabei ebenso auf die Stimmung, wie der Höhenflug diverser Rohstoffe – allen voran des Ölpreises.

Die Wachstumsdynamik dürfte damit schon bald merklich nachlassen, zumal auch die Lagebeurteilung bereits leicht nachgibt.

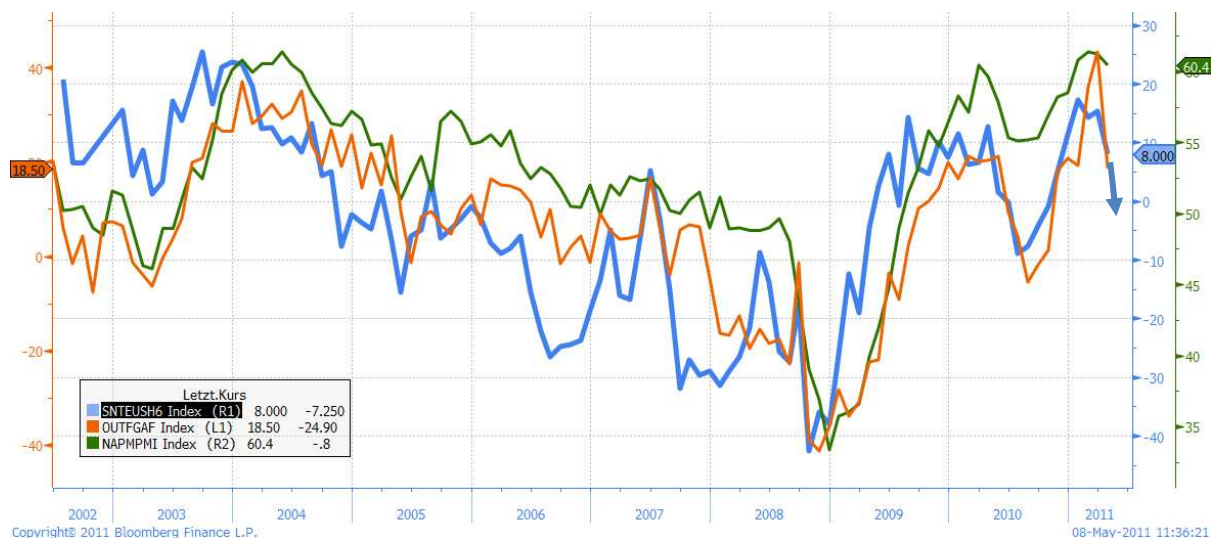




Problemfall USA

Ein besonderer Problemfall existiert in Form der Vereinigten Staaten von Amerika. Auch wenn die jüngsten Arbeitsmarktdaten – als meist nachlaufender Indikator – noch vernünftig ausgefallen sind, zeichnen die sentix Indizes ein weit kritischeres Bild. Wie relevant diese als „first mover“ auch für die USA sind, verdeutlicht die nachfolgender Grafik, die den **sentix-Erwartungsindex USA** mit dem **ISM Index für das verarbeitende Gewerbe** sowie dem **Phili-FED Index** vergleicht.

Beachten Sie, dass der sentix Index die wesentlichen Umkehrpunkte analog der US Indizes anzeigt, jedoch deutlich früher publiziert wird. Im Chart haben wir Ihnen den jüngsten Datenpunkt eingezeichnet, der diesen Vorlauf unterstreicht:



Doch neben den rückläufigen Erwartungswerten überraschen die Lagebeurteilungen, die erheblich eingebrochen sind:

USA	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11
Gesamtindex	3.2	10.8	12.6	17.6	12.9	0.8
Headline-Index						
Aktuelle Lage	-4.50	4.50	11.00	20.00	18.00	5.50
Erwartungen	11.25	17.25	14.25	15.25	8.00	-3.75
Teilindex Private						
Aktuelle Lage	-2.50	2.00	10.00	18.50	16.00	7.50
Erwartungen	13.00	15.50	14.50	16.50	11.00	2.00
Teilindex Institutionelle						
Aktuelle Lage	-6.50	7.00	12.00	21.50	20.00	3.50
Erwartungen	9.50	19.00	14.00	14.00	5.00	-9.50

Diese Entwicklung überrascht mit Blick auf die Entwicklung an den Aktienmärkten. Aber offenbar sehen die Anleger das nahende Ende des „quantitative easings“ der FED als erhebliches Konjunkturrisiko. Ein selbsttragender Aufschwung scheint in den USA gemäß den sentix Teilnehmern nicht gegeben zu sein.

Wachstumsmotoren stottern

Globales Aggregat	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11
Gesamtindex	19.1	20.5	20.3	20.4	16.6	11.1
Headline-Index						
Aktuelle Lage	26.1	27.9	29.9	32.4	27.2	22.8
Erwartungen	12.3	13.4	11.0	9.1	6.4	0.0



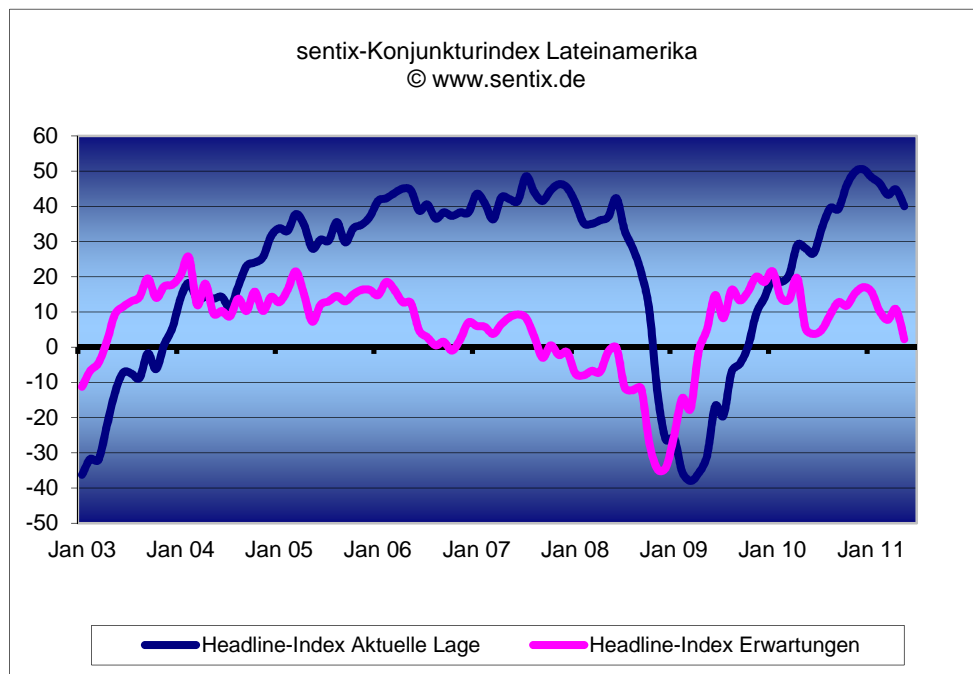
Der „Global Aggregate Index“, der analog zum OECD Leading Indicator die Dynamik der Weltwirtschaft abbildet, fällt im Mai um 5,5 Punkte zurück. Darin drückt sich natürlich die Schwäche Eurolands und der USA aus, aber auch die bisherigen Wachstumsmotoren stottern.

Asien (ex Japan), Osteuropa und Lateinamerika zeigen erhebliche Rückgänge bei den Erwartungswerten. Die Währungsaufwertungen in diesen Regionen, die Schwächung der Lieferketten durch die Katastrophe in Japan und die restriktive Geldpolitik in vielen Ländern der EM stellen inzwischen Belastungsfaktoren dar, die aus Investorensicht nun zu spürbaren Effekten führen.

Asien ex Japan	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11
Gesamtindex	37.4	34.6	30.3	27.0	25.4	22.5
Headline-Index						
Aktuelle Lage	61.50	57.50	55.25	52.00	44.00	45.00
Erwartungen	15.50	13.75	7.75	4.50	8.25	2.00

Osteuropa	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11
Gesamtindex	19.2	20.3	19.4	20.1	21.3	15.5
Headline-Index						
Aktuelle Lage	25.00	27.25	26.50	30.50	32.75	29.00
Erwartungen	13.50	13.50	12.50	10.25	10.50	2.75

Lateinamerika	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11
Gesamtindex	33.1	31.4	27.7	24.8	27.1	20.3
Headline-Index						
Aktuelle Lage	50.50	48.25	46.50	43.25	44.75	40.00
Erwartungen	17.00	15.75	10.25	7.75	10.75	2.25





Datenverfügbarkeit

sentix Konjunkturindex Euroland	Bloomberg	Datastream
Gesamt-Index	SNTEEUGX	
Headline-Index Aktuelle Lage	SNTEEUH0	EMSXESN.R
Headline-Index Erwartungen	SNTEEUH6	EMSXESF.R
	Weitere Daten SNTX<GO>	

Darüber hinaus finden Sie die Daten auch in den Datenbanken von ...

- CEIC Data
- Factset Research Systems
- GlobalInsight
- NeedToKnow News

... vorhanden!

Weitergehende Informationen zur Indexberechnung und zur Gesellschaft sentix erhalten Sie auf der Folgeseite:



Methodik des sentix-Konjunkturindex

Der **sentix-Konjunkturindex** ist eine monatliche Umfrage unter mehr als **3.200** (Stand Januar 2011; Wert kann sich im Laufe der Zeit durch die wachsende Teilnehmerzahl ändern) privaten und institutionellen Finanzmarktteilnehmern zu deren Einschätzung der konjunkturellen Lage und den weiteren konjunkturellen Aussichten auf Sicht von sechs Monaten in insgesamt sechs Regionen. Folgende Fragen werden dabei gestellt:

Aktuelle Lage: Wie beurteilen Sie die Konjunktur (gemessen am Wachstum des Bruttoinlandsprodukts) in den folgenden Regionen: Euroland, USA, Japan, Asien ex Japan, Osteuropa, Lateinamerika. Die möglichen Antworten sind: Sehr gut, gut, neutral, schlecht, sehr schlecht.

Erwartungskomponente: Ausgehend von der aktuellen Lage wird sich die Konjunktur (gemessen am Wachstum des Bruttoinlandsprodukts) auf Sicht von 6 Monaten ...: Stark verbessern, verbessern, gleichbleiben, verschlechtern, stark verschlechtern.

Insgesamt besteht der sentix-Konjunkturindex aus 36 verschiedenen Indikatoren. So werden für die beide Investorengruppen Private und Institutionelle jeweils eine Lage- sowie eine Erwartungskomponente für die sechs Länder bzw. Regionen angegeben. (**24 Teilindikatoren**) Darüber hinaus werden die jeweiligen Lage- bzw. Erwartungskomponenten der einzelnen Länder noch zu sogenannten **Headline-Indizes** zusammengefasst, bei denen die Antworten der privaten und die der institutionellen Investoren mit dem gleichen Gewicht eingehen, unabhängig von der jeweiligen Anzahl an Antworten in den einzelnen Investorengruppen.

6 Welt-Regionen mit je 6 Teilindizes: Somit stehen für jede Region insgesamt sechs Indikatoren zur Verfügung. Je zwei Teilindikatoren, jeweils für die Lage und die Erwartungskomponente, aufgegliedert nach Privat bzw. institutionellen Investoren, sowie je ein zusammengefasster Headline-Index.

Globales Aggregat: Aus den 6 Weltregionen berechnet sentix den sentix Global Aggregat H6 (Erwartungen) und H0 (aktuelle Lage). Die Gewichtungen richten sich nach dem Anteil der Region am Welt-GDP.

Gesamtindizes: Zur Vergleichbarkeit mit anderen Frühindikatoren (z.B. ifo) berechnet sentix aus den Teilindizes „aktueller Lage“ und der „Erwartungskomponente“ einen Gesamtindex analog der Berechnungsmethodik des ifo-Geschäftsklimas.

Berechnung: Die einzelnen Teilindikatoren werden als qualitative Diffusionsindikatoren berechnet und können jeweils zwischen -100 (sehr schlecht bzw. stark verschlechtern) und + 100 (sehr gut bzw. stark verbessern) schwanken. Der neutrale Punkt liegt somit jeweils bei Null. Für die Aktuelle Lage bedeutet dies eine konjunkturelle Einschätzung, die weder als positiv noch negativ beurteilt wird. Für die Erwartungskomponente bedeutet der Wert Null jedoch eine unveränderte Situation gegenüber der aktuellen Lage.

Erhebung: Die Befragung findet über das Internet statt und wird jeweils am Freitag und Samstag vor dem Veröffentlichungsdatum durchgeführt. Der Index wird in der Regel am Montag nach dem ersten Freitag eines Monats um 10:30 Uhr veröffentlicht, so dass sichergestellt ist, dass die Ergebnisse zeitnah zur Verfügung stehen. Die Indikatoren werden nicht saisonbereinigt und auch nicht revidiert.

Zeitreihen verfügbar seit: Die Daten werden seit Februar 2003 regelmäßig im monatlichen Rhythmus erhoben.

Ihre Ansprechpartner

sentix GmbH
Feldbergstraße 2, 65550 Limburg / Lahn
Tel.: 06021-418180
Manfred Hübner, Geschäftsführer, manfred.huebner@sentix.de
Patrick Hussy, Geschäftsführer, patrick.hussy@sentix.de



Anhang - Datenhistorie Headline Indizes Euroland (Auszug seit Januar 2007):

Gesamtindex Euroland			Datum / Lage / Erwartung Euroland			
	Jan 07	29.5		Jan 07	63.75	16.75
	Feb 07	31.1		Feb 07	64.75	16.75
	Mrz 07	27.5		Mrz 07	58.25	8.25
	Apr 07	34.7		Apr 07	65.50	14.25
	Mai 07	40.8		Mai 07	66.50	17.25
	Jun 07	42.0		Jun 07	68.50	14.00
	Jul 07	34.7		Jul 07	69.50	14.00
	Aug 07	26.3		Aug 07	66.75	8.50
	Sep 07	18.1		Sep 07	62.00	2.25
	Okt 07	15.3		Okt 07	67.00	6.25
	Nov 07	14.0		Nov 07	64.75	1.00
	Dez 07	11.9		Dez 07	63.00	3.00
	Jan 08	8.2		Jan 08	56.75	-5.00
	Feb 08	4.3		Feb 08	48.00	-5.25
	Mrz 08	0.4		Mrz 08	45.00	-5.00
	Apr 08	4.1		Apr 08	44.00	-5.25
	Mai 08	3.5		Mai 08	47.00	-0.25
	Jun 08	5.2		Jun 08	47.75	-2.00
	Jul 08	-9.3		Jul 08	36.25	-14.00
	Aug 08	-15.3		Aug 08	29.25	-12.75
	Sep 08	-20.2		Sep 08	23.75	-12.50
	Okt 08	-27.8		Okt 08	16.25	-24.75
	Nov 08	-36.4		Nov 08	-2.50	-31.25
	Dez 08	-42.3		Dez 08	-16.50	-30.50
	Jan 09	-34.4		Jan 09	-17.00	-21.75
	Feb 09	-36.1		Feb 09	-32.50	-8.00
	Mrz 09	-42.7		Mrz 09	-31.00	-8.00
	Apr 09	-35.3		Apr 09	-28.25	7.00
	Mai 09	-34.3		Mai 09	-23.75	13.50
	Jun 09	-27.0		Jun 09	-10.00	21.50
	Jul 09	-31.3		Jul 09	-8.75	17.00
	Aug 09	-17.0		Aug 09	7.75	24.75
	Sep 09	-14.6		Sep 09	8.25	19.75
	Okt 09	-12.6		Okt 09	11.00	19.00
	Nov 09	-7.0		Nov 09	21.25	24.75
	Dez 09	-5.5		Dez 09	23.75	21.50
	Jan 10	-3.7		Jan 10	29.25	25.00
	Feb 10	-8.2		Feb 10	29.50	14.75
	Mrz 10	-7.5		Mrz 10	32.00	18.75
	Apr 10	2.5		Apr 10	38.25	22.00
	Mai 10	-6.4		Mai 10	40.25	6.00
	Jun 10	-4.1		Jun 10	38.25	6.00
	Jul 10	-1.3		Jul 10	41.25	3.25
	Aug 10	8.2		Aug 10	49.75	8.75
	Sep 10	7.6		Sep 10	49.25	13.50
	Okt 10	8.8		Okt 10	53.25	15.00
	Nov 10	14.0		Nov 10	62.50	18.00
	Dez 10	9.7		Dez 10	61.50	15.50
	Jan 11	10.6		Jan 11	57.50	13.75
	Feb 11	16.7		Feb 11	55.25	7.75
	Mrz 11	17.1		Mrz 11	52.00	4.50
	Apr 11	14.2		Apr 11	44.00	8.25
	Mai 11	10.9		Mai 11	45.00	2.00