



Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



**Manfred Hübner**

CEFA, Geschäftsführer

[Manfred.huebner@sentix.de](mailto:Manfred.huebner@sentix.de)



sentix GmbH

Feldbergstraße 2, 65550 Limburg / Lahn

Tel. +49 (6021) 418 180, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

## sentix-Konjunkturindex: Molltöne überwiegen nach wie vor

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland fällt im Oktober erneut um 3,1 Punkte auf -18,5 zurück. Dies ist der dritte Rückgang in Folge und der niedrigste Wert seit Juli 2009.
- Lage- und Erwartungswerte verlieren gleichermaßen. Vor allem die Erwartungen der institutionellen Teilnehmer geben kräftig nach.
- Die europäische Staatsschuldenkrise sowie Signale einer Konjunkturberuhigung in Asien sind die Haupttreiber dieser Stimmungsverschlechterung.
- Entsprechend gibt auch der Global Aggregate Index um 2,3 Punkte auf -6,7 Zähler nach. Blickt man auf die Erwartungswerte, dann sind es vor allem die Emerging Markets, die aus Anlegersicht an Dynamik verlieren.

### Statistik

Umfragezeitraum: **06.10.-08.10.2011**

Teilnehmer an der Umfrage: **925**

## sentix Indikationen für anstehende Marktereignisse

18.10.2011 - ZEW-Index - Lage weiter in Moll, Erwartungen stabilisiert

21.10.2011 - ifo Index - Weitere Eintrübung zu erwarten

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

## Ergebnis-Tabelle August für Euroland-Konjunktur

| <b>Euroland</b>           | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gesamtindex               | 10.9   | 3.5    | 5.3    | -13.5  | -15.4  | -18.5  |
| Headline-Index            |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 23.75  | 18.50  | 19.25  | 3.50   | -3.25  | -5.75  |
| Erwartungen               | -1.25  | -10.50 | -7.75  | -29.00 | -26.75 | -30.50 |
| Teilindex Private         |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 23.00  | 17.50  | 19.50  | 2.50   | -2.00  | -5.00  |
| Erwartungen               | 2.00   | -6.50  | -4.00  | -26.00 | -24.50 | -27.00 |
| Teilindex Institutionelle |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 24.50  | 19.50  | 19.00  | 4.50   | -4.50  | -6.50  |
| Erwartungen               | -4.50  | -14.50 | -11.50 | -32.00 | -29.00 | -34.00 |

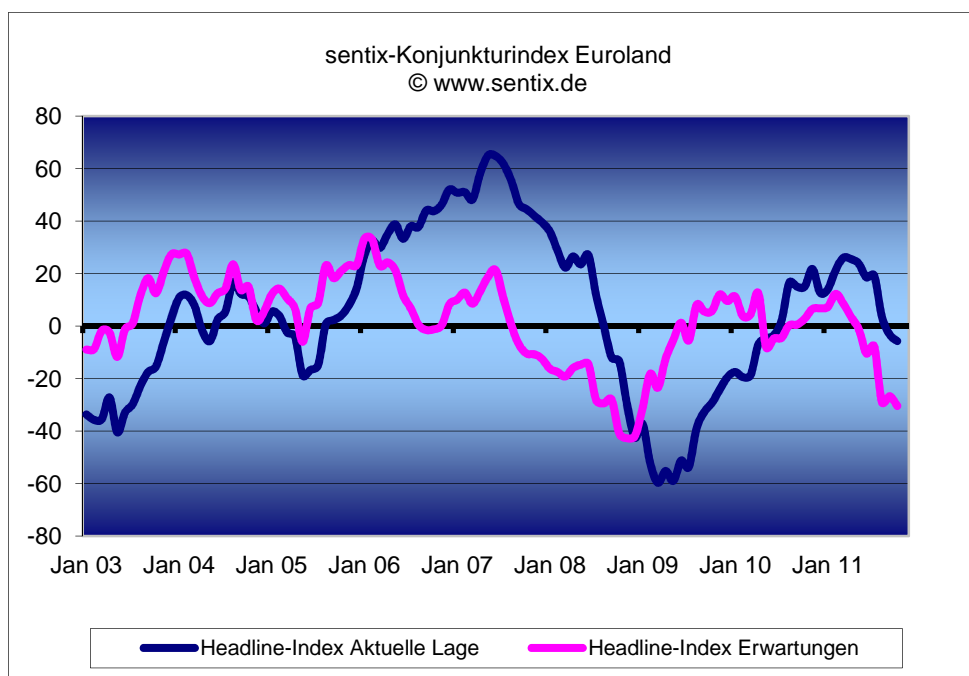


## Kommentierung der Umfrageergebnisse vom Oktober 2011:

### Molltöne überwiegen nach wie vor

**Auch im Oktober 2011 bleiben die konjunkturellen Vorzeichen negativ. Sowohl der Konjunkturindex für Euroland, als auch die globale Indikation, geben weiter spürbar nach. Aus Sicht der von sentix befragten, rund 1.000 Investoren bleibt die ungelöste europäische Staatsschuldenkrise und die Abschwächung des Momentums in den Emerging Markets der wesentliche Treiber dieser Entwicklung.**

Der sentix Konjunkturindex für Euroland fällt im Oktober zum dritten Mal in Folge auf einen Wert von -18,5 Punkten zurück. Dies ist der niedrigste Stand seit Juli 2009. Beide Teilkomponenten, Lage und Erwartungen, tragen gleichermaßen zu dieser Entwicklung bei. So notiert die Lage mit -5,75 im negativen Bereich auf dem niedrigsten Wert seit April 2010 und hat sich damit seit dem Hoch von März 2011 (+26!) um mehr als 30 Indexpunkte verschlechtert.



Aus Sicht der von sentix befragten Investoren dürfte damit für die Realwirtschaft ein Abschwung erkennbar werden. Die Erwartungen liegen mit -30,5 sogar so niedrig wie zuletzt im Januar 2009 und haben sich damit, mit einer kleinen Unterbrechung, seit Februar 2011 kontinuierlich verschlechtert.

Vor allem die ungelöste Staatsschuldenkrise in Europa beunruhigt die Anleger. Zum einen steht nun eine erneute, negative Rückkopplung auf die Bankwerte zu befürchten, zum anderen ist es der Politik „gelingen“, die Verunsicherung soweit zu verstärken, dass nun auch negative Wirkungen auf den Euro selbst eingetreten sind und sich damit die Risiken auch auf diesem Feld erhöht haben.

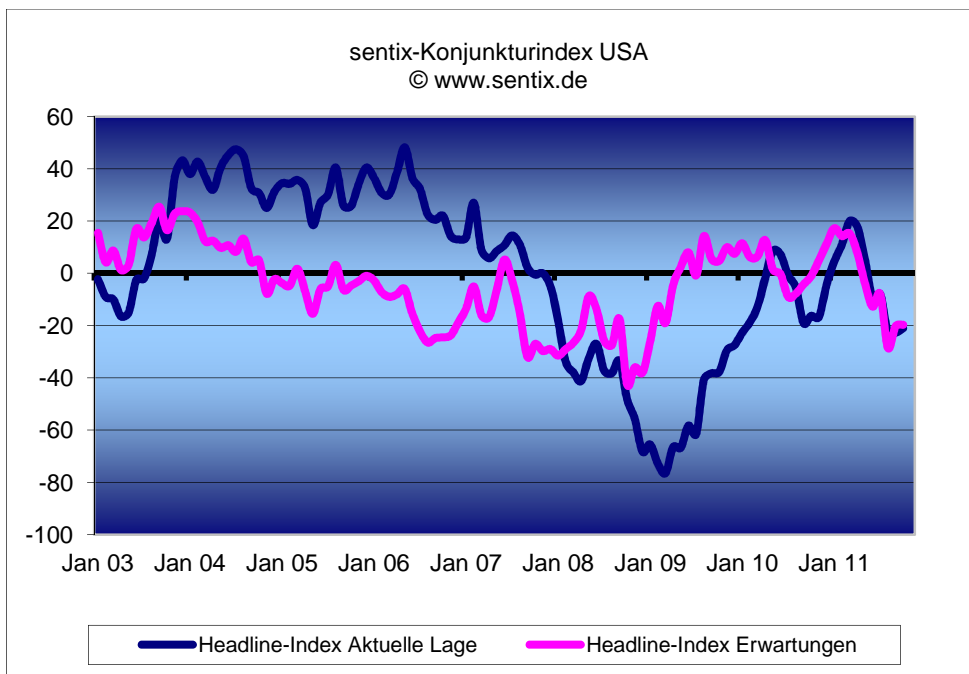
### Globale Dynamik ebenfalls gebrochen

Hinzu treten nun Abschwächungssignale aus anderen Weltregionen. Japan kämpft bereits seit März mit rezessiven Tendenzen und kann sich hieraus trotz zaghafter Stabilisierungstendenzen nicht nachhaltig befreien. Für die USA liegen gemäß den sentix Konjunkturindizes seit Mai Rezessionssignale vor. Zwar hat sich der Gesamtindex in den letzten beiden Monaten nicht mehr verschlechtert, im Gegenteil. Aber so lange Lage- und Erwartungswerte negativ bleiben, kann von einem neuen, beginnenden Aufschwung keine Rede sein.

Für die etablierten Ökonomien dürfte es ohnehin schwer werden angesichts ungelöster Verschuldungsprobleme einen selbsttragenden Aufschwung auszubilden. Doch seitens der aufstrebenden Volkswirtschaften gibt es derzeit



ebenfalls wenig Ermutigendes zu berichten. Alle von sentix betrachteten Weltregionen zeigen das gleiche Bild einer abnehmenden konjunkturellen Dynamik. Selbst die von China bestimmte asiatische Region fällt in diesem Monat um 4,5 Punkte zurück. Die Erwartungswerte sind auch hier bereits den dritten Monat in Folge negativ und notieren auf dem niedrigsten Stand seit Januar 2009!



## sentix Konjunkturindizes - Datentabellen

| <b>USA</b>                | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gesamtindex               | 0.8    | -11.1  | -8.0   | -25.5  | -21.5  | -20.4  |
| Headline-Index            |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 5.50   | -9.50  | -8.00  | -22.50 | -22.75 | -21.00 |
| Erwartungen               | -3.75  | -12.75 | -8.00  | -28.50 | -20.25 | -19.75 |
| Teilindex Private         |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 7.50   | -7.00  | -6.50  | -23.00 | -20.50 | -19.00 |
| Erwartungen               | 2.00   | -8.50  | -5.50  | -25.50 | -20.00 | -18.50 |
| Teilindex Institutionelle |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 3.50   | -12.00 | -9.50  | -22.00 | -25.00 | -23.00 |
| Erwartungen               | -9.50  | -17.00 | -10.50 | -31.50 | -20.50 | -21.00 |
| <b>Japan</b>              | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
| Gesamtindex               | -14.7  | -19.0  | -8.7   | -12.3  | -13.4  | -13.1  |
| Headline-Index            |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | -30.50 | -36.00 | -22.75 | -15.50 | -16.75 | -15.00 |
| Erwartungen               | 2.50   | -0.25  | 6.50   | -9.00  | -10.00 | -11.25 |
| <b>Asien ex Japan</b>     | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
| Gesamtindex               | 22.5   | 17.9   | 21.8   | 13.4   | 13.7   | 9.2    |
| Headline-Index            |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage             | 45.00  | 38.50  | 44.25  | 39.75  | 35.00  | 31.00  |
| Erwartungen               | 2.00   | -1.00  | 1.50   | -10.00 | -5.75  | -10.50 |



# sentix Eco Report

## Indicators for the Global Economy

10. Oktober 2011

| <b>Osteuropa</b>         | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gesamtindex              | 15.5   | 10.1   | 14.3   | 3.0    | 1.5    | -3.1   |
| Headline-Index           |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage            | 29.00  | 24.00  | 28.50  | 21.00  | 16.75  | 11.50  |
| Erwartungen              | 2.75   | -3.00  | 1.00   | -13.50 | -12.75 | -16.75 |
| <b>Lateinamerika</b>     | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
| Gesamtindex              | 20.3   | 15.9   | 17.6   | 7.1    | 7.6    | 4.4    |
| Headline-Index           |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage            | 40.00  | 35.75  | 38.25  | 29.75  | 25.75  | 23.75  |
| Erwartungen              | 2.25   | -2.25  | -1.25  | -13.25 | -9.00  | -13.25 |
| <b>Globales Aggregat</b> | Mai 11 | Jun 11 | Jul 11 | Aug 11 | Sep 11 | Okt 11 |
| Gesamtindex              | 11.1   | 4.1    | 7.8    | -5.0   | -4.4   | -6.7   |
| Headline-Index           |        |        |        |        |        |        |
| Aktuelle Lage            | 22.8   | 14.7   | 18.7   | 9.8    | 6.3    | 4.6    |
| Erwartungen              | 0.0    | -6.0   | -2.5   | -18.8  | -14.6  | -17.4  |



## Datenverfügbarkeit

**Bloomberg**

**FACTSET**

 **THOMSON REUTERS**

 **CEIC Data**  
A Product of ISI Emerging Markets

**sentix**   
expertise in behavioral finance

 **GLOBAL  
INSIGHT**

## 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.