

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: Gelungener Konjunkturtest nach den Bundestagswahlen

- Das Konjunktur-Momentum hält an. Der Gesamtindex für Euroland verbessert sich um 1,5 Punkte und erreicht mit 29,7 Punkten ein neues 10-Jahreshoch. Lage und Erwartungen verbessern sich in ähnlichem Ausmaß.
- Der erste Konjunkturtest nach den Bundestagswahlen kann als gelungen angesehen werden. Die Deutschland-Zeitreihen des „first movers unter den Frühindikatoren“ klettern deutlich und stellen einen ungebremsten Aufschwung – auch unter einer veränderten Regierung – in Aussicht.
- Der globale Konjunkturmotor gewinnt weiter an Stärke. Für die USA schütteln die Anleger ihre zwischenzeitlichen Sorgen ab und auch die Region Asiens sorgt für kräftigen Konjunkturoptimismus. Der sentix Global Aggregate steigt ebenfalls auf ein 10-Jahreshoch.

Statistik

Umfragezeitraum: **05.10.-07.10.2017**

Umfrageteilnehmer: **992 Anleger**

(davon Institutionelle: **267**)

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

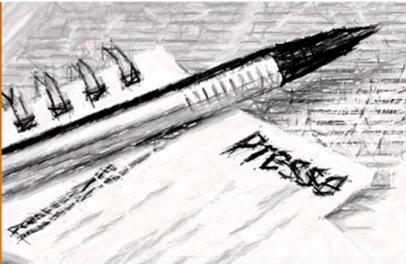
Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
 Euroland	Boom	 USA	Aufschwung
 Deutschland	Boom	 Japan	Boom
 Schweiz	Boom	Asien ex Japan	Boom
 Österreich	Boom	Lateinamerika	Stabilisierung
Osteuropa	Boom	Globales Aggregat	Boom

* 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: Oktober 2017

Euroland	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	27.4	28.4	28.3	27.7	28.2	29.7
Headline Index						
- Lage	34.5	36.0	37.3	40.0	39.8	41.8
- Erwartungen	20.5	21.0	19.8	16.0	17.3	18.3

Höchster Wert seit 07.2007



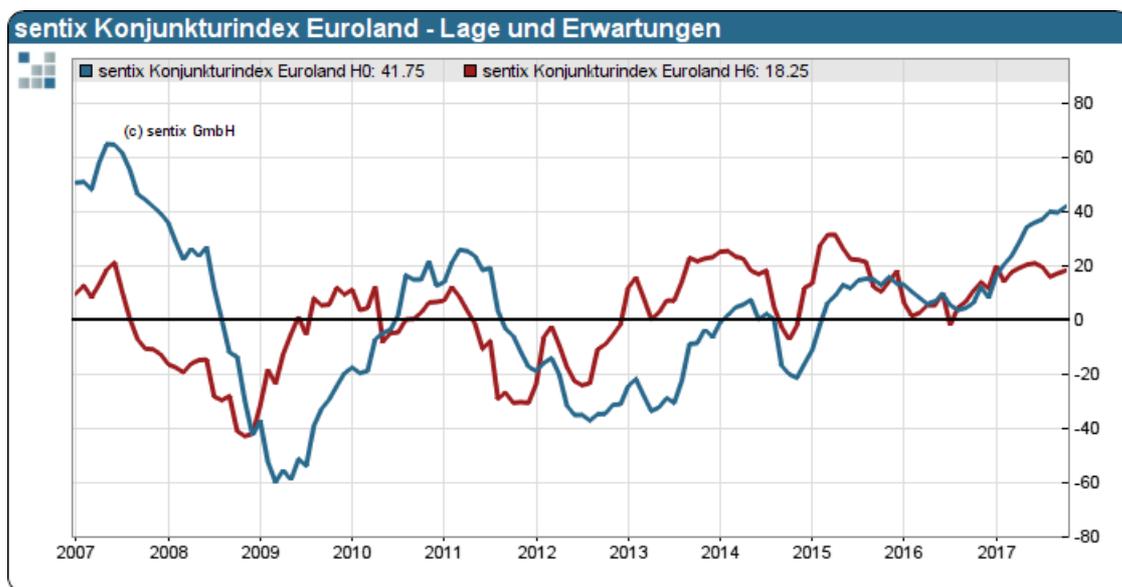
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2017

Gelungener Konjunkturtest nach den Bundestagswahlen

Das Konjunktur-Momentum hält an. Der Gesamtindex für Euroland verbessert sich um 1,5 Punkte und erreicht mit 29,7 Punkten ein neues 10-Jahreshoch. Lage und Erwartungen verbessern sich in ähnlichem Ausmaß. Der erste Konjunkturtest nach den Bundestagswahlen kann als gelungen angesehen werden. Die Deutschland-Zeitreihen des „first movers unter den Frühindikatoren“ klettern deutlich und stellen einen ungebremsten Aufschwung – auch unter einer veränderten Regierung – in Aussicht. Der globale Konjunkturmotor gewinnt weiter an Stärke. Für die USA schütteln die Anleger ihre zwischenzeitlichen Sorgen ab und auch die Region Asiens sorgt für kräftigen Konjunktur-optimismus. Der sentix Global Aggregate steigt ebenfalls auf ein 10-Jahreshoch.

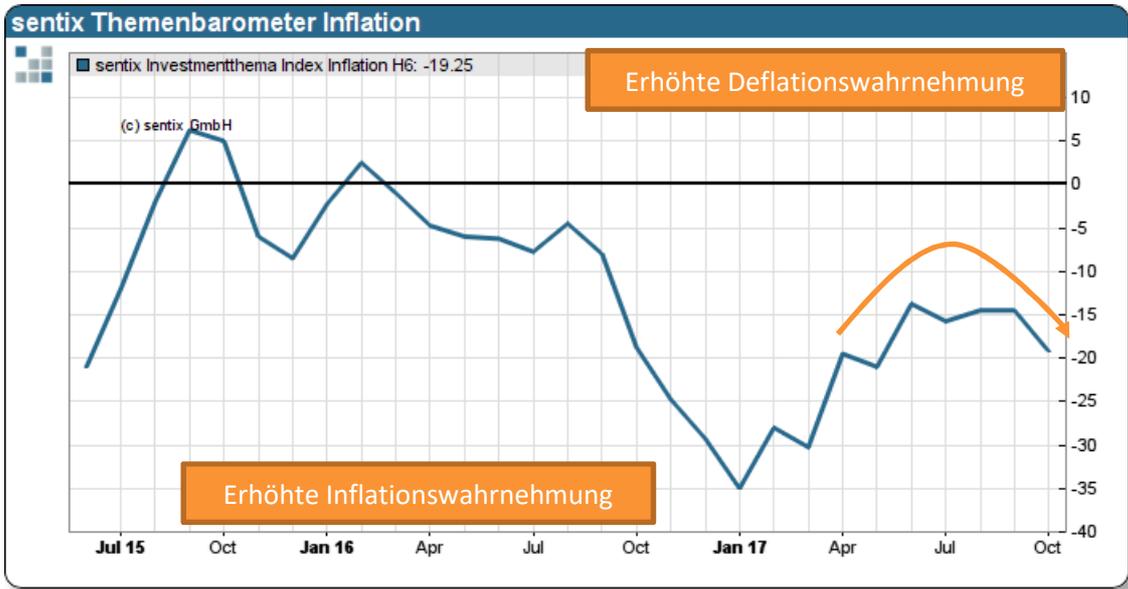
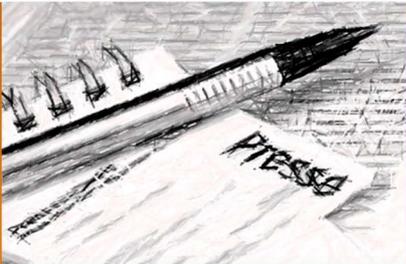
Euroland stramm aufwärts

Der erste Stimmungstest für die Konjunktur nach den Wahlen in Deutschland und den Unabhängigkeitsbemühungen in Katalonien ist erfolgreich verlaufen. Alle Teilindizes für Euroland legen weiter zu. Ein Plus von 1,5 Punkten im Gesamtindex speist sich von einer verbesserten Lageeinschätzung (+2,0 Punkte) sowie von einer verbesserten Erwartungshaltung auf Sicht von 6 Monaten (+1,0 Punkten). Ungeachtet aller politischen Strömungen in den einzelnen Ländern sehen Anleger nicht nur die Kernzone Eurolands auf einem besseren Weg, sondern auch vermehrt die gebeutelten Sorgenkinder der Südschiene.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Dies dürfte den Druck auf die EZB erhöhen, einen restriktiveren Kurs in der Geldpolitik zu fahren. Bislang verweisen die Währungshüter auf die parallel nur mäßig steigenden Inflationsdaten. Doch auch hier deutet sich im gleichzeitig erhobenen Themenbarometer zur Inflation eine Rückkehr zur Inflationswahrnehmung an. Seinen letzten Extremwert verzeichnete der Index im Januar 2017, als sich die Inflationsdaten am Hochpunkt befanden. Die Basiseffekte laufen langsam aus, die Beruhigung im Themenbarometer ebenfalls, ohne aber wirklich Entwarnung zu signalisieren.



sentix Themenbarometer Inflation

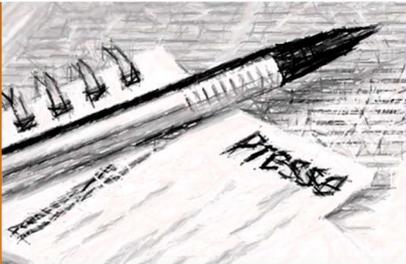
Deutschland: Starkes Signal nach den Bundestagswahlen

Interessant ist auch die Reaktion der Anleger auf den Wahlausgang in Deutschland. Obwohl bislang keine Regierung steht und die Bildung einer Jamaika-Koalition alles andere als ein Selbstläufer ist, schöpfen die Investoren neuen Konjunktur-Optimismus. Nicht nur die Lagewerte steigen kräftig - ausgehend von einem anspruchsvollen Niveau aus - an, sondern auch die Erwartungskomponente sendet mit einem Plus von 4,7 Punkten ein starkes Signal für den Herbst. Sollte bei der erwarteten Regierungsbildung nichts schiefgehen, dürften die kommenden Monate von einem starken Wirtschaftswachstum begleitet werden. Die Zahlen zeigen aber auch, dass im Falle eines Machtvakuumms in Berlin ein erhebliches Enttäuschungspotential droht.

Deutschland	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	36.9	39.2	37.5	33.2	34.0	37.7
Headline Index						
- Lage	61.3	66.8	65.5	64.3	63.0	65.3
- Erwartungen	14.8	14.5	12.5	5.8	8.3	13.0

USA: Skepsis verfliegt

Für die USA geben die Anleger ihre Skepsis auf. Dies hat sich in den Sommermonaten aufgebaut, nachdem zunehmend mehr innen- wie auch außenpolitische Probleme auftauchten. Die Zweifel an der Umsetzungsfähigkeit der Steuerpläne Donald Trumps sowie sein Auftreten in außenpolitischen Konflikten rüttelten zuletzt an der Konjunkturzuversicht der Anleger für die US-Ökonomie. Die Erwartungskomponenten können erstmals seit Mai 2017 wieder ins Plus drehen.



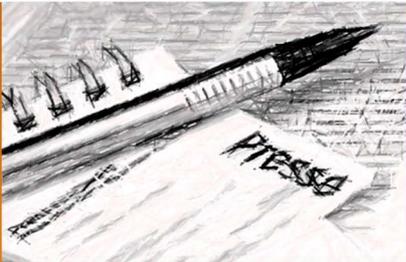
USA	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	20.4	16.5	14.8	14.1	17.1	22.3
Headline Index						
- Lage	36.0	35.5	32.5	34.3	35.8	41.0
- Erwartungen	5.8	-1.0	-1.5	-4.3	0.0	5.0

Globale Konjunktur stark unterstützt

Nach der Einordnung in die sentix-Konjunkturuhr befinden sich 7 der 9 Länder/Regionen im Boom-Status. Die Weltwirtschaft befindet sich damit auf einem stabilen Expansionskurs. Auch die Sorgenkinder der letzten Monate machen Hoffnung: Die USA signalisieren einen Dreh und auch für die Region Lateinamerikas, die dem globalen Trend hinterherhinkt, steigen die Erwartungen deutlich. Der sentix Global Aggregat Index erklimmt seinen höchsten Wert seit Juli 2007.

Globaler Index	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	19.3	19.6	19.0	18.1	19.7	23.6
Headline Index						
- Lage	26.5	28.0	27.5	29.2	30.5	34.1
- Erwartungen	12.4	11.5	10.8	7.5	9.4	13.6

Höchster Wert
seit 07.2007



Weitere Tabellen

Schweiz	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	29.0	18.6	29.4	20.1	26.8	26.1

Headline Index

Österreich	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	29.0	39.7	35.4	35.4	40.8	46.6

Headline Index

Japan	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	15.2	18.6	16.7	13.8	17.6	22.9

Headline Index

- Lage	20.0	26.8	23.3	22.3	28.0	33.3
- Erwartungen	10.5	10.8	10.3	5.8	7.8	13.0

Asien ex Japan	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	22.9	25.4	25.0	24.3	24.7	28.3

Headline Index

- Lage	30.5	33.5	33.3	36.0	36.3	38.5
- Erwartungen	15.5	17.5	17.0	13.3	13.8	18.5

Osteuropa	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	9.5	11.6	12.1	10.0	11.2	15.4

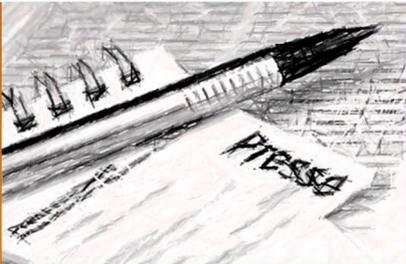
Headline Index

- Lage	8.0	10.3	12.5	11.5	13.8	16.5
- Erwartungen	11.0	13.0	11.8	8.5	8.8	14.3

Lateinamerika	May 17	Jun 17	Jul 17	Aug 17	Sep 17	Oct 17
Gesamtindex	-0.7	-2.8	-1.1	-1.6	0.9	6.0

Headline Index

- Lage	-9.8	-13.5	-9.8	-9.8	-6.5	-0.5
- Erwartungen	8.8	8.5	8.0	7.0	8.5	12.8



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



A Euromoney
Institutional
Investor Company

Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix
expertise in behavioral finance

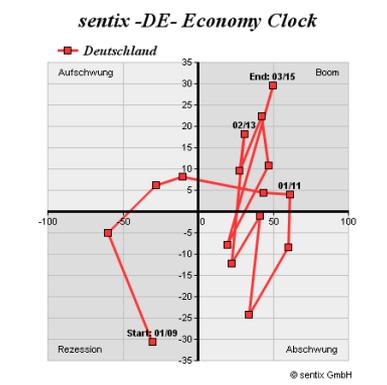
Über sentix

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

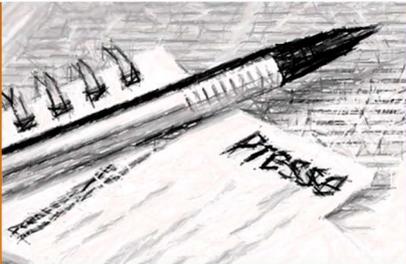
Aktuelle Reports und Dokumentation: <http://konjunktur.sentix.de>

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.