

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: Aufschwung gewinnt an Fahrt

- Der Aufschwung in **Euroland** nimmt im November an Fahrt auf. Der **Gesamtindex steigt auf +13,1 Punkte**, die Erwartungen sogar auf den höchsten Stand seit Dezember 2015.
- Auch die Lageeinschätzung zieht mit einem Plus von 6 Punkten deutlich mit! Innerhalb Eurolands behauptet Deutschland sein gutes Niveau, die Alpenländer schwächeln.
- Der Rückenwind von der globalen Seite hält an. Auch für die USA ist Zuversicht für die Zeit nach der Amtsübergabe des US-Präsidenten vorhanden. Das Globale Aggregat steigt auf +14,8 Punkte, den höchsten Stand seit Mai 2015.

Statistik

Umfragezeitraum: **03.11.-05.11.2016**

Umfrageteilnehmer: **1.024 Anleger**
(davon Institutionelle: **259**)

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

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

Euroland	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	9.9	1.7	4.2	5.6	8.5	13.1
Headline Index						
- Lage	9.8	5.5	3.8	4.5	6.3	12.3
- Erwartungen	10.0	-2.0	4.8	6.8	10.8	14.0



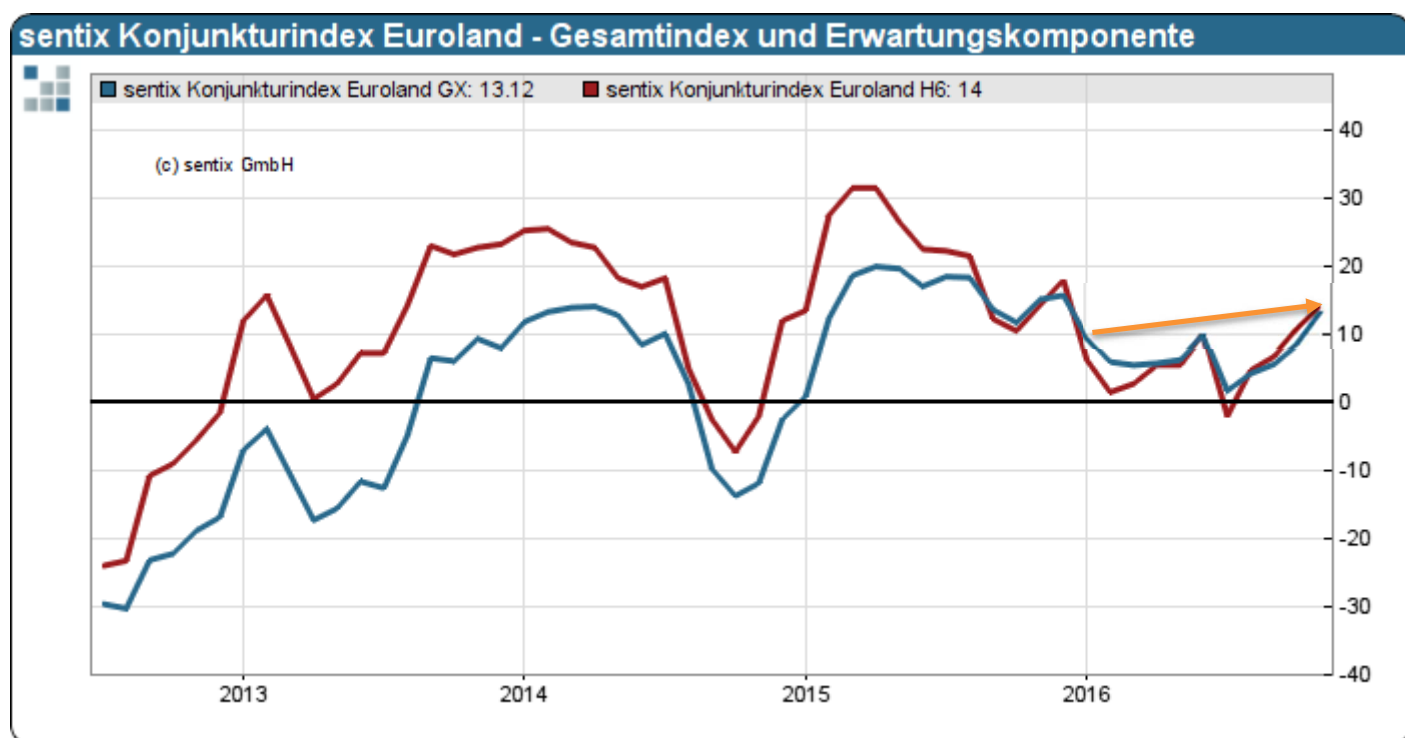
Kommentierung der Umfrageergebnisse von November 2016

Aufschwung gewinnt an Fahrt

Im November hält der positive Trend in den Konjunkturindizes an. Der Gesamtindex für Euroland steigt sogar auf ein neues Jahreshoch, getrieben von weiter steigenden Erwartungswerten. Aber auch das Plus von 6 Punkten in der Lagebeurteilung setzt ein Ausrufezeichen. Wichtig ist die Tatsache, dass die Konjunktureinschätzung für die USA keine Schwäche für die Zeit nach der Amtsübergabe anzeigt. Zusammen mit Japan und den Emerging Markets legt der sentix Global Aggregate weiter zu, was für einen soliden weltwirtschaftlichen Aufschwung spricht.

Euroland – Neues Jahreshoch

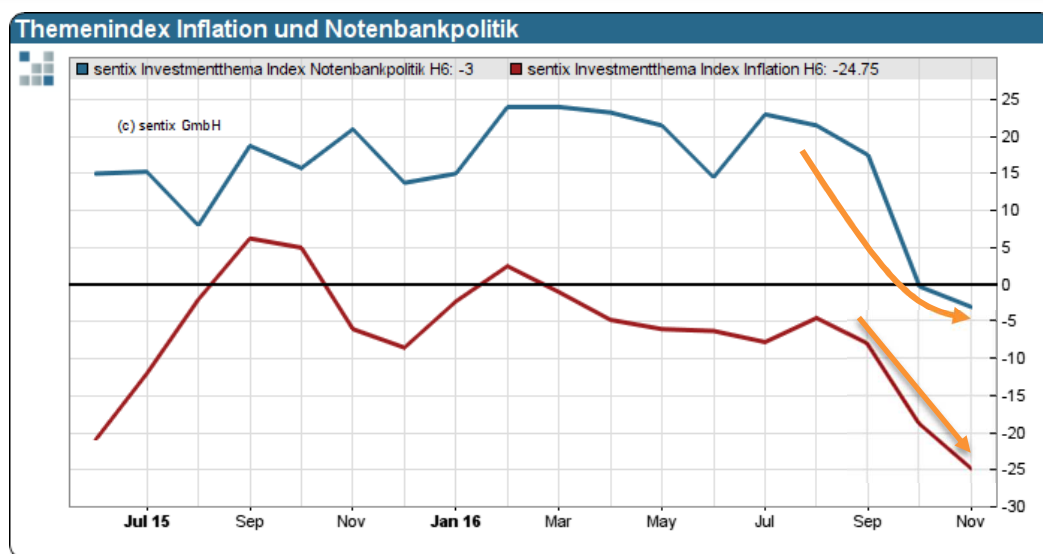
In Euroland stehen die Zeichen weiter auf Verbesserung. Rein rechnerisch erreichen die Zahlen sogar den Boom-Quadranten in der sentix-Konjunkturuhr (Erläuterung siehe Anhang)! Positiv zu vermerken ist, dass alle Aggregate ansteigen: Lage, Erwartungen und demzufolge der Gesamtindex. Wir notieren für November 2016 nicht nur ein Jahreshoch, es überzeugt im Besonderen die Dynamik des Anstiegs. Damit dürfte im vierten Quartal 2016 eine positive Überraschung auf der Konjunkturseite anstehen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Gesamtindex und Erwartungen

Dies dürfte die EZB wohlwollend zur Kenntnis nehmen. Immerhin hatte sie zuletzt Zurückhaltung bei weiteren stimulierenden Maßnahmen geübt, um das bisherige, auf dem Weg gebrachte, wirken zu lassen. Demzufolge dürfte auch kein weiterer akuter Handlungsbedarf von Seiten der Währungshüter zu erwarten sein. Die Anleger nehmen den nachlassenden Einfluss der Notenbankpolitik wahr, was im sentix-Themenindex „Notenbankpolitik“ sichtbar wird.

Hintergrund: sentix erhebt monatlich diese Daten parallel zu den Konjunktüreinschätzungen für folgende Themenkomplexe: Konjunktur, Inflation, Notenbankpolitik, Fiskalpolitik und Wechselkurse.



sentix Themenindizes **Notenbankpolitik** und **Inflation**

Dies dürfte unmittelbaren Einfluss auf die Zinslandschaft haben, da das bisherige Stützungsargument über den anhaltenden Kauf von Staatsanleihen Seiten der EZB an Stärke verliert. **Zudem erfährt der Themenindex „Inflation“ eine weitere Zuspitzung.** Die Anleger nehmen aufgrund des verbesserten Konjunkturmilieus verstärkt Inflationsgefahren wahr. **Auch das dürfte Rückkopplung auf die weitere Zinsentwicklung haben.**

Deutschland – Der Boom dauert an

Für Deutschland stehen die Zeichen weiterhin auf „Boom“. Obwohl sich die Pluszeichen nicht ganz so dynamisch entwickeln wie für Euroland, so muss die Verbesserung aufgrund des bereits hohen Niveaus als ausgesprochen positiv gewertet werden. Die Erwartungskomponente legt um 0,7 Punkte zu, die Lage verbessert sich um 2,3 Punkte, was den höchsten Stand seit April 2015 entspricht.

Deutschland	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16	
Gesamtindex	20.7	18.4	19.8	19.5	27.7	29.2	Höchster Wert seit 05.2015
Headline Index							
- Lage	34.4	35.2	33.4	34.3	45.5	47.8	Höchster Wert seit 04.2015
- Erwartungen	7.9	2.7	7.0	5.7	11.3	12.0	Höchster Wert seit 09.2015

USA – Zuversicht nach der Amtsübergabe

Zurzeit richtet sich alle Aufmerksamkeit auf die Wahl zum Präsidenten der Vereinigten Staaten von Amerika. Die Anleger sehen in der Amtsübergabe kein Störfaktor für die Konjunktur. Die Konjunkturerwartungen steigen, wenn auch nur um einen Punkt auf 7,3 an. Sicherlich wird der Wahlausgang Konsequenzen auf die Ausprägung der Anlegererwartungen haben. Wenige Tage vor dem Entscheid steht kein abrupter Schock für die Zeit danach auf der Agenda.

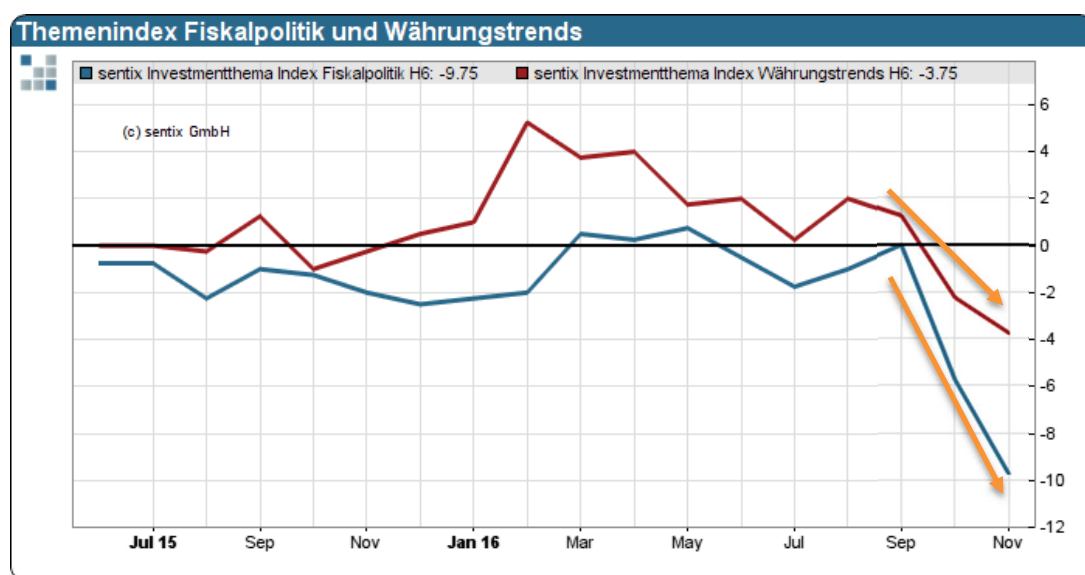


Pressemitteilung sentix Konjunkturindex

07. November 2016

USA	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16	
Gesamtindex	17.0	14.3	17.6	16.5	17.8	19.6	Höchster Wert seit 12.2015
Headline Index							
- Lage	27.8	27.0	29.3	29.3	30.0	32.8	Höchster Wert seit 01.2016
- Erwartungen	6.8	2.3	6.5	4.5	6.3	7.3	Höchster Wert seit 09.2015

Was aber durchaus an Einfluss gewinnt sind die Themen „Fiskalpolitik“ und die „Währungstrends“. Beide Themen werden als „negativ“ für die weitere Zinsentwicklung eingestuft. Mangelnde Haushaltsdisziplin wie auch Protektionsismus und Abwertungswettläufe sollten zunehmend für Diskussion in den kommenden Monate sorgen. Hier spiegeln sich insbesondere Erwartungsängste wider, die mit einem Wahlsieg Donald Trumps verbunden sind.



sentix Themenindizes **Fiskalpolitik** und **Währungstrends**

Globaler Rückenwind hält an

Nahezu alle globale Regionen verzeichnen Pluszeichen (mit Ausnahme der Alpenländer). Daher verwundert es auch nicht, dass der sentix Global Aggregate Index seinen positiven Trend der letzten Monate ausbaut. Mit 14,8 Punkte erklimmt er immerhin den höchsten Stand seit Juni 2015 – insbesondere den Emerging Markets sei Dank!

Globaler Index	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16	
Gesamtindex	6.7	4.3	7.9	9.1	11.6	14.8	Höchster Wert seit 06.2015
Headline Index							
- Lage	6.1	6.2	8.4	10.3	12.5	16.8	Höchster Wert seit 05.2015
- Erwartungen	7.3	2.4	7.4	7.9	10.7	12.9	Höchster Wert seit 07.2015



Weitere Tabellen

Schweiz	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	7.7	-0.9	3.7	10.8	18.7	13.6

Österreich	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	11.1	4.1	9.4	3.4	6.2	3.3

Japan	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	-6.2	-8.6	-6.2	-4.8	-1.3	1.3
Headline Index						
- Lage	-12.3	-13.0	-12.8	-10.3	-6.8	-3.0
- Erwartungen	0.0	-4.0	0.5	0.8	4.3	5.8

Asien ex Japan	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	9.0	8.2	14.1	16.4	19.7	22.4
Headline Index						
- Lage	7.5	9.5	15.0	18.0	21.5	25.5
- Erwartungen	10.5	7.0	13.3	14.8	18.0	19.3

Osteuropa	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	-5.5	-7.3	-5.0	-2.9	-1.6	2.2
Headline Index						
- Lage	-14.3	-14.3	-12.8	-10.0	-8.5	-4.8
- Erwartungen	3.8	0.0	3.0	4.5	5.5	9.5

Lateinamerika	Jun 16	Jul 16	Aug 16	Sep 16	Oct 16	Nov 16
Gesamtindex	-18.0	-13.7	-12.5	-9.1	-6.0	0.8
Headline Index						
- Lage	-36.8	-30.3	-29.3	-23.8	-21.5	-13.3
- Erwartungen	3.0	4.5	6.0	6.8	10.8	16.0



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix
expertise in behavioral finance

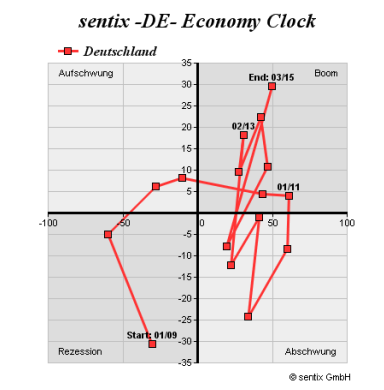
Über sentix

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“



Pressemitteilung sentix Konjunkturindex

07. November 2016



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.