

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: Es brummt weiter

- Der Gesamtindex für Euroland steigt im März um 3,3 Punkte auf den höchsten Stand seit knapp 10 Jahren. Äußerst positiv stellt sich die Lagebeurteilung dar, die abermals um 3,3 Punkte zulegen kann. Dies entspricht dem höchsten Stand seit Mai 2011.
- Sämtliche Erwartungskomponenten für die globalen Wirtschaftsregionen steigen und stellen den Vormonatsrückgang in einem anderen Licht dar. Damit ist die potentielle Gefahr eines jähen Abrisses der Wirtschaftserholung vom Tisch.
- Neben den etablierten Weltregionen bleibt auch das positive Konjunktur-Momentum für die Emerging Markets erhalten. Selbst Lateinamerika scheint Schwung zu bekommen.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.03.-04.03.2017**

Umfrageteilnehmer: **1081 Anleger**
(davon Institutionelle: **269**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Boom	USA	Boom
Deutschland	Boom	Japan	Boom
Schweiz	Boom	Asien ex Japan	Boom
Österreich	Boom	Lateinamerika	Aufschwung
Osteuropa	Aufschwung	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: März 2017

Euroland	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17	
Gesamtindex	8.5	13.1	10.0	18.2	17.4	20.7	Höchster Wert seit 08.2007
Headline Index							
- Lage	6.3	12.3	8.3	16.5	20.5	23.8	Höchster Wert seit 05.2011
- Erwartungen	10.8	14.0	11.8	20.0	14.3	17.8	



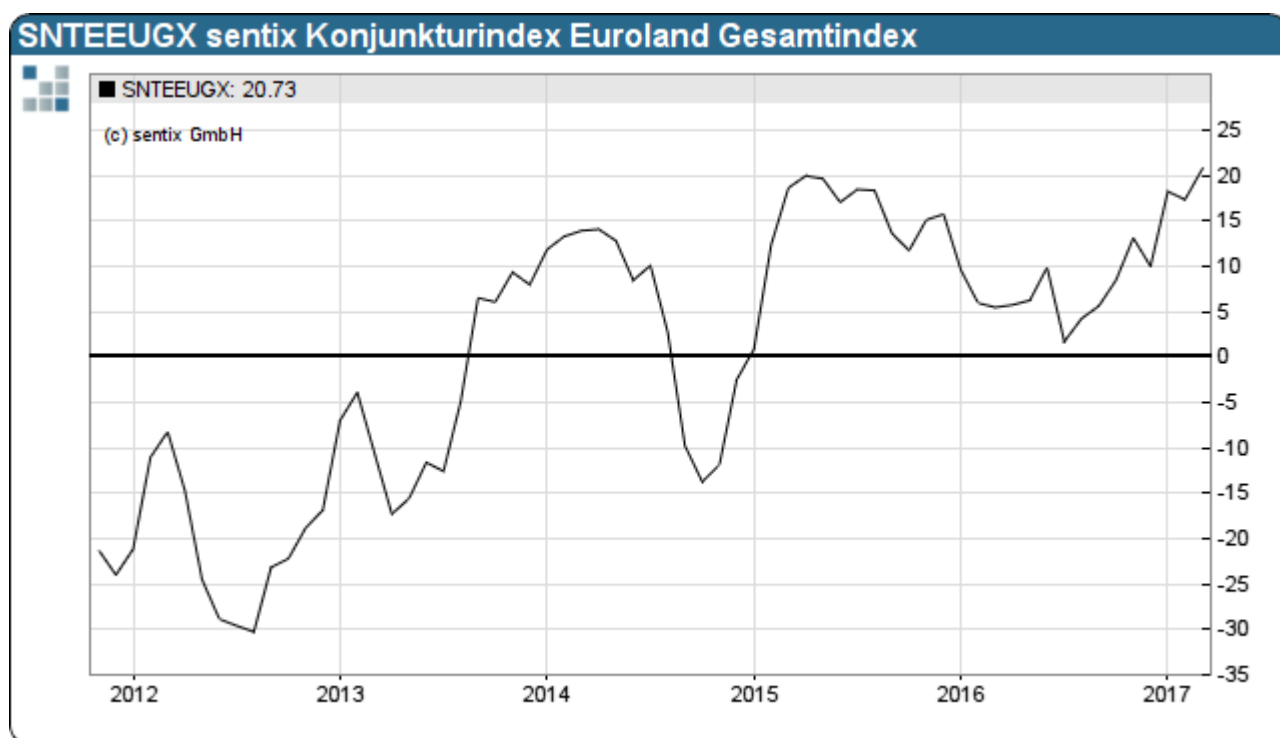
Kommentierung der Umfrageergebnisse von März 2017

Es brummt weiter

Der Gesamtindex für Euroland steigt im März um 3,3 Punkte auf den höchsten Stand seit knapp 10 Jahren. Äußerst positiv stellt sich die Lagebeurteilung dar, die abermals um 3,3 Punkte zulegen kann. Dies entspricht dem höchsten Stand seit Mai 2011. Sämtliche Erwartungskomponenten für die globalen Wirtschaftsregionen steigen und stellen den Vormonatsrückgang in einem anderen Licht dar. Damit ist die potentielle Gefahr eines jähen Abrisses der Wirtschaftserholung vom Tisch. Neben den etablierten Weltregionen bleibt auch das positive Konjunktur-Momentum für die Emerging Markets erhalten. Selbst Lateinamerika scheint Schwung zu bekommen.

Scharte ausgemerzt

Es ist schon beachtlich, welche Kraft die globale Konjunktur entfaltet. Hätte man vor einem Monat noch erste Zweifel an der Nachhaltigkeit des laufenden Aufschwunges hegen können (damals gaben die Konjunkturerwartungen global deutlicher nach), so ist im Monat März bereits über die Hälfte des Vormonat-Rücksetzers wieder aufgeholt. Eine der tragenden Säulen der Wirtschaftserholung war bislang die äußerst positive Lagebeurteilung. Diese hatte auch im Vormonat keine Schwäche signalisiert. Durch den neuerlichen Anstieg um 3,3 Punkte auf ein 6-Jahreshoch schieben die Teilkomponenten auch den Gesamtindex für Euroland deutlich nach oben: Der Indexstand von 20,7 Punkten ist immerhin der höchste seit August 2007!



sentix Konjunkturindex für Euroland – Gesamtindex

Von der Tendenz her verhält sich die Konjunktüreinschätzung für Deutschland gleich, nur läuft dies auf einem deutlich höheren Niveau ab. Die Lagebeurteilung wird mit einem Plus von 3,3 Punkten nochmals nach oben geschraubt, was in Anbetracht des erreichten Indexwertes ein phantastisches Zeugnis für die deutsche Wirtschaft bedeutet. Die Erwartungskomponente legt um 2,5 Punkte zu und führt im Gesamtindex zu einer Monatsveränderung von Plus 2,8 Punkten. Dass die Erwartungswerte von der absoluten Zahl her niedriger sind als für Euroland liegt an der exzellenten Verfassung



der deutschen Wirtschaft. Die Vorstellung, dass es in 6 Monaten noch besser laufen könnte, fällt doch dem einen oder anderen Investor schwer.

Deutschland	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17
Gesamtindex	27.7	29.2	27.8	33.1	31.3	34.1
Headline Index						
- Lage	45.5	47.8	45.8	52.5	53.5	56.8
- Erwartungen	11.3	12.0	11.3	15.3	11.0	13.5

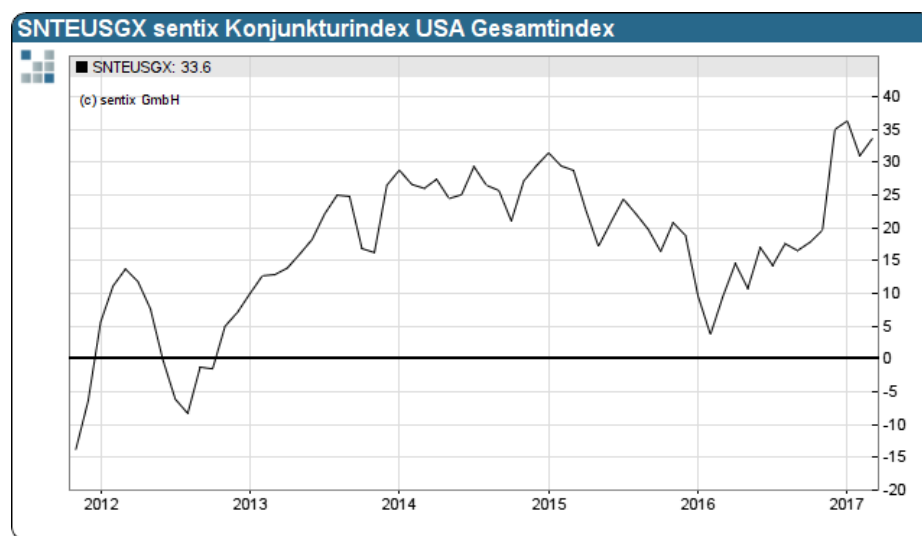
Höchster Wert
seit 07.2011

Starke Zahlen für Japan, USA nahe den Rekordständen

Überzeugend präsentieren sich auch die Konjunkturindizes für Japan. Sowohl der die Beurteilung der aktuellen Lage (Plus 2,8 Punkte) wie auch die Erwartungskomponente (Plus 4,8 Punkte) zeigen deutliche Zugewinne. Japan kann an der internationalen Verbesserung endlich partizipieren, die Anleger beurteilen den Status Quo annähernd so positiv wie im Januar 2014.

Japan	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17
Gesamtindex	-1.3	1.3	9.0	14.7	13.2	17.0
Headline Index						
- Lage	-6.8	-3.0	5.8	13.3	16.0	18.8
- Erwartungen	4.3	5.8	12.3	16.3	10.5	15.3

Von einem neuen Rekordstand ist Japans Wirtschaft aber noch weit entfernt. Dieses Attribut kann hingegen die US-Wirtschaft für sich verbuchen. Der Gesamtindex für die USA klettert um 2,6 Punkte und erreicht mit einem Indexstand von 33,6 Punkten den dritthöchsten, je gemessenen Wert. Alleine in den letzten 4 Monaten sind die 3 höchsten Indexstände erreicht worden. Das Trump-Motto „Make America great again“ hat hier bereits gewirkt.



sentix Konjunkturindex USA - Gesamtindex



USA	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17	
Gesamtindex	17.8	19.6	35.0	36.3	31.0	33.6	
Headline Index							
- Lage	30.0	32.8	42.5	46.5	45.0	47.8	Höchster Wert seit 01.2015
- Erwartungen	6.3	7.3	27.8	26.5	17.8	20.3	

Emerging Markets – die Gewinner des Monats

Die positivste Entwicklung in den März-Daten reklamieren die Emerging Markets für sich. Die Regionen Lateinamerikas sowie Asien ex Japan überzeugen nicht nur mit starken Zugewinnen im Gesamtindex, sondern insbesondere auch mit neuen Hochs in den Erwartungskomponenten. Der Mexiko-Malus, der nach der Wahl Donald Trump stärker zum Tragen kam (Mauer zu Mexiko, Strafzölle), scheint an negativem Einfluss zu verlieren. Auch die Besorgnisse um einen Handelsstreit mit China sind abgeebbt. Hiervon profitieren alle Teilkomponenten, der Gesamtindex für die Region Asien ex Japan erreicht ein Niveau, das zuletzt im Dezember 2013 übertroffen wurde.

Lateinamerika	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17	
Gesamtindex	-6.0	0.8	-5.0	-2.6	-0.6	3.2	
Headline Index							
- Lage	-21.5	-13.3	-21.3	-16.5	-10.8	-7.5	Höchster Wert seit 09.2014
- Erwartungen	10.8	16.0	12.8	12.3	10.0	14.5	

Asien ex Japan	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17	
Gesamtindex	19.7	22.4	20.6	21.7	19.8	24.6	Höchster Wert seit 12.2013
Headline Index							
- Lage	21.5	25.5	23.0	24.5	25.8	29.5	
- Erwartungen	18.0	19.3	18.3	19.0	14.0	19.8	



Weitere Tabellen

Schweiz	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17
Gesamtindex	18.7	13.6	15.4	20.9	18.1	19.3
Headline Index						
- Lage	25.0	15.8	20.5	23.8	29.0	24.8
- Erwartungen	12.5	11.5	10.5	18.0	7.8	14.0

Österreich	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17
Gesamtindex	6.2	3.3	6.2	21.2	19.4	20.6
Headline Index						
- Lage	3.3	3.3	6.0	20.5	19.0	28.0
- Erwartungen	9.3	3.3	6.5	22.0	19.8	13.5

Osteuropa	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17
Gesamtindex	-1.6	2.2	1.8	7.1	5.1	8.8
Headline Index						
- Lage	-8.5	-4.8	-6.5	0.0	0.5	4.0
- Erwartungen	5.5	9.5	10.5	14.5	9.8	13.8

Globaler Index	Oct 16	Nov 16	Dec 16	Jan 17	Feb 17	Mar 17
Gesamtindex	11.6	14.8	17.9	21.2	18.9	22.6
Headline Index						
- Lage	12.5	16.8	17.8	22.4	23.8	27.1
- Erwartungen	10.7	12.9	18.0	20.0	14.0	18.2



Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

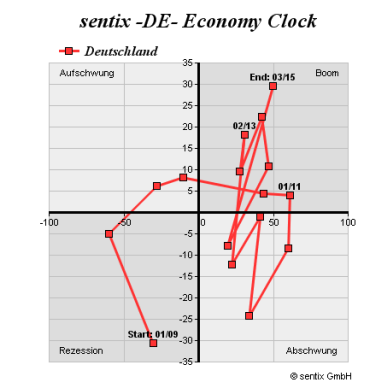
Über sentix

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.