

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: Unsicherheiten über den Welthandel

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland fällt im Mai zum 4. Mal in Folge und notiert bei 19,2 Punkten, dem tiefsten Stand seit 02.17! Lage- und Erwartungswerte gaben beide leicht nach.
- Auch die Beurteilung der Anleger für Deutschland erfährt den vierten Dämpfer in Folge, was an einem stärkeren Rückgang der Lagebeurteilung liegt.
- Im internationalen Umfeld können sich die US-Werte gegen den Trend verbessern, ebenso die Erwartungen für die asiatische Region. Hier schwingt die Hoffnung auf einen positiven Ausgang der US-China-Handelsgespräche mit. Alle anderen Regionen geben dagegen leicht ab, so dass das globale Szenario einer Abkühlung Bestand hat.

Statistik

Umfragezeitraum: **03.05.-05.05.2018**

Umfrageteilnehmer: **974 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **274**)

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

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

* 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: Mai 2018

Euroland	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18		
Gesamtindex	31.1	32.9	31.9	24.0	19.6	19.2	Tiefster Wert seit 02.2017	4. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	46.5	48.0	49.5	45.8	43.0	42.8	Tiefster Wert seit 10.2017	3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	16.8	18.8	15.5	4.3	-1.5	-2.0	Tiefster Wert seit 10.2014	4. Rückgang in Folge



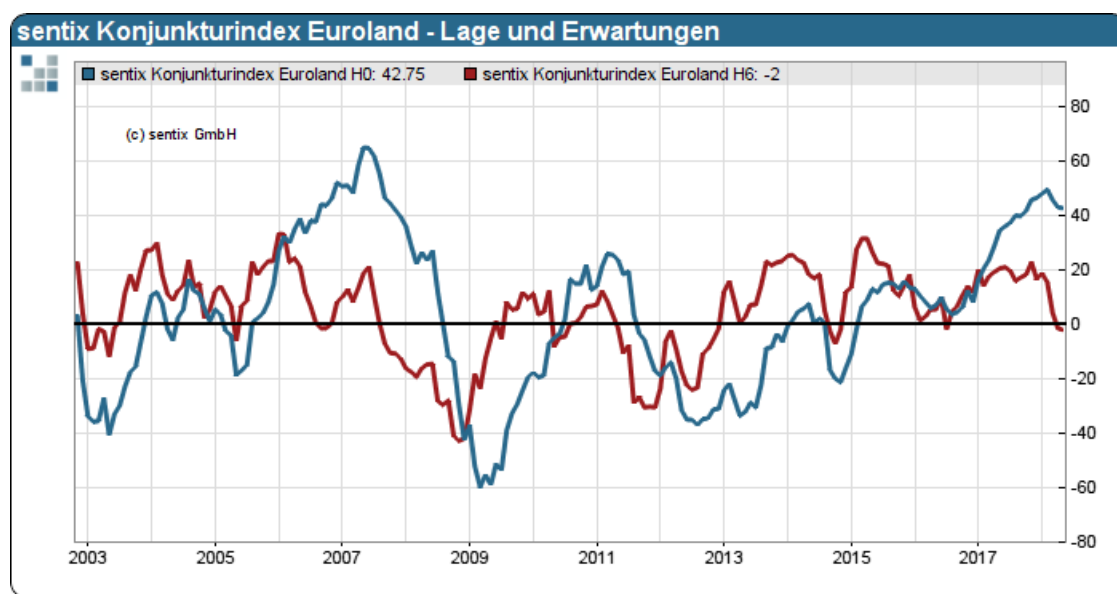
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Mai 2018

Unsicherheiten über den Welthandel

Kommen sie oder kommen sie nicht, die US-Strafzölle? Die Entscheidung darüber ist noch nicht gefallen und so wundert es nicht, dass sich die sentix Konjunkturindizes im Mai kaum verändert haben. Der sentix Konjunkturindex für die Eurozone hat dennoch leicht nachgegeben und ist im vierten Monat in Folge auf 19,2 Punkte gesunken. Diese Tendenz bestimmt auch das globale Bild. Einzig für die USA und Asien ex Japan messen wir leichte Verbesserungen. Die Anleger hoffen offensichtlich auf einen positiven Ausgang der bilateralen Handelsgespräche zwischen den beiden Nationen.

Euroland: Vierter Rückgang in Folge

Die sentix Konjunkturindizes spiegeln nach wie vor einen Momentumverlust der Euroland-Konjunktur. Der Gesamtindex für die Eurozone fällt den vierten Monat in Folge und notiert mit 19,2 Punkten auf dem niedrigsten Stand seit Februar 2017. Lage- und Erwartungen verlieren ebenfalls leicht, so dass die Erwartungen nun auf dem niedrigsten Stand seit Oktober 2014 notieren. Die Unsicherheiten über die Einführung von US-Strafzöllen und die Gefahr, dass sich daraus eine Ausweitung protektionistischer Maßnahmen ergeben belasten.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Ebenso belastend wirkt sich auch der feste Euro aus. Dieser führt zwar einerseits zu nachlassenden Inflationsgefahren und damit einer geringeren Gefahr einer monetären Straffung durch die EZB, doch verschlechtert sich dadurch auch die Wettbewerbsposition der Exportwirtschaft.

Die Konjunktur in der Eurozone kühlt sich also ab, aber eine Rezessionsgefahr besteht noch nicht. Diese wäre erst dann gegeben, wenn die Lagewerte sich deutlicher als bisher verschlechtern würden. Dennoch verändert das Szenario einer Abkühlung in der Regel die Performanceerwartungen einzelner Assetklassen. Statistisch sind auf Sicht von 6 Monaten negative Aktienerträge zu erwarten, wenn die Erwartungen and die Konjunktur – wie derzeit – negativ sind.



Deutschland: Lage gibt überraschend deutlich ab

Die Konjunktur in Deutschland boomt und dennoch scheint der Zenit inzwischen klar durchschritten. Die sentix Konjunktur-Erwartungen haben sich zwar gegenüber Vormonat nicht verändert, sind aber nach wie vor negativ. Und auch die Lagebeurteilung hat ihr Allzeit-Hoch vom Januar inzwischen deutlich hinter sich gelassen. Mit 59,8 Punkten sinkt diese zum vierten Mal in Folge und liegt auf dem tiefsten Stand seit April 2017. Kein Wunder, zeichnet sich doch die aktuelle Regierungspolitik vor allem durch ein mehr an Belastungen statt durch Entlastungen aus.

Deutschland	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18		
Gesamtindex	39.1	40.1	36.2	29.1	24.4	23.5	Tiefster Wert seit 09.2016	4. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	71.0	72.3	71.5	65.8	62.0	59.8	Tiefster Wert seit 04.2017	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	11.0	11.8	5.5	-2.5	-7.8	-7.8		

USA: Hoffnung auf einen Rückzieher von Trump

Die guten Arbeitsmarktdaten in den USA machen den Anlegern Hoffnung, dass sich die Konjunktur behaupten wird. Gleiches gilt für die Wirkungen aus der US-Steuerreform, die vor allem das 2. Quartal unterstützen dürften. Dritter Grund für die positive Tendenz in den US-Indikatoren dürfte sein, dass Trump in Sachen bisher vor allem bellte und noch nicht gebissen hat. Die laufenden Verhandlungen zwischen den USA und China stehen dabei aktuell im Fokus.

USA	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18		
Gesamtindex	26.5	32.8	33.4	26.6	19.8	22.1		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	50.5	56.5	58.5	56.0	52.0	52.8		
- Erwartungen	4.8	11.3	10.8	0.5	-8.3	-4.8		

Japan: Fester Yen dämpft die Konjunktur

Auch Japan ist nicht immun gegen die Abkühlungstendenzen in der Weltwirtschaft, zumal wie in Euroland auch hier die eigene Währung eher einen dämpfenden Einfluss ausübt. Der japanische sentix Konjunkturindex fällt zum vierten Mal in Folge auf 17,3 Punkte. Lage- und Erwartungswerte geben dabei nach.

Japan	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18		
Gesamtindex	26.2	29.4	28.3	22.0	18.3	17.3	Tiefster Wert seit 08.2017	4. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	39.8	43.0	43.5	41.5	38.5	36.8	Tiefster Wert seit 10.2017	3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	13.5	16.5	14.0	4.0	-0.3	-0.5	Tiefster Wert seit 07.2016	4. Rückgang in Folge



Weitere Tabellen

Asien ex Japan

	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18
Gesamtindex	29.0	31.9	32.8	26.5	21.9	22.7
Headline Index						
- Aktuelle Lage	41.8	44.8	47.5	44.5	43.3	42.3
- Erwartungen	17.0	19.8	19.0	9.8	2.5	4.8

Tiefster Wert
seit 12.2017

3. Rückgang in Folge

Osteuropa

	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18
Gesamtindex	17.9	20.3	21.9	16.2	12.6	12.2
Headline Index						
- Aktuelle Lage	21.0	25.3	29.0	25.0	24.3	21.5
- Erwartungen	14.8	15.5	15.0	7.8	1.5	3.3

Tiefster Wert
seit 09.2017

3. Rückgang in Folge

Tiefster Wert
seit 12.2017

3. Rückgang in Folge

Lateinamerika

	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18
Gesamtindex	8.8	11.8	14.2	9.9	8.1	7.1
Headline Index						
- Aktuelle Lage	4.0	7.8	12.0	11.0	12.3	11.8
- Erwartungen	13.8	16.0	16.5	8.8	4.0	2.5

Tiefster Wert
seit 10.2017

3. Rückgang in Folge

Tiefster Wert
seit 04.2016

3. Rückgang in Folge

Welt

	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18
Gesamtindex	26.0	29.5	30.0	23.5	18.8	19.4
Headline Index						
- Aktuelle Lage	39.8	43.5	45.9	43.0	40.9	40.3
- Erwartungen	13.0	16.4	15.2	5.6	-1.3	0.3

Tiefster Wert
seit 12.2017

3. Rückgang in Folge

Schweiz

	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18
Gesamtindex	28.8	35.8	28.6	23.0	27.0	23.5
Headline Index						
- Aktuelle Lage	48.0	51.3	46.5	47.5	48.3	43.8
- Erwartungen	11.0	21.3	12.0	1.0	7.5	5.0

Tiefster Wert
seit 11.2017

Österreich

	Dez. 17	Jan. 18	Feb. 18	Mrz. 18	Apr. 18	Mai. 18
Gesamtindex	40.7	45.5	45.5	42.8	44.8	41.7
Headline Index						
- Aktuelle Lage	63.0	70.5	62.0	62.0	64.0	67.0
- Erwartungen	20.3	22.8	30.0	25.0	27.0	18.8

Tiefster Wert
seit 12.2017

Tiefster Wert
seit 03.2017



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®



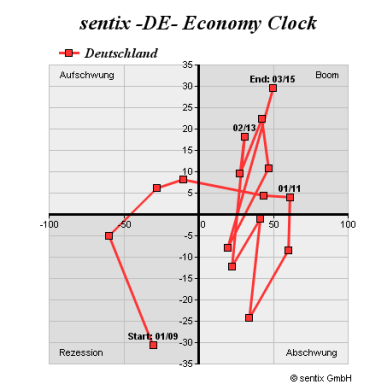
Über sentix

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.