

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter www.sentix.de



Patrick Hussy

CEFA, Geschäftsführer

patrick.hussy@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: Sinkflug

- Alle Weltregionen befinden sich im April auf einem konjunkturellen Sinkflug. Trotz immer noch guter Lagebeurteilung gibt es keinen Zweifel, die Weltkonjunktur kühlt sich ab.
- Die Erwartungswerte für Euroland werden erstmals seit Juli 2016 wieder negativ. Die Abwärtsdynamik für Deutschland ist noch ausgeprägter.
- Auch die Euphorie für die US-Konjunktur lässt merklich nach. Die Erwartungswerte sinken auf einen Wert von -7 Prozentpunkte. Trumps Aussagen und Maßnahmen zu Strafzöllen sorgen für ernsthafte Bedenken. Die Erwartungskomponente vom sentix Global Aggregate fällt auf den niedrigsten Wert seit Februar 2016.

Statistik

Umfragezeitraum: **05.04.-07.04.2018**

Umfrageteilnehmer: **982 Anleger**
(davon institutionelle Anleger: **260**)

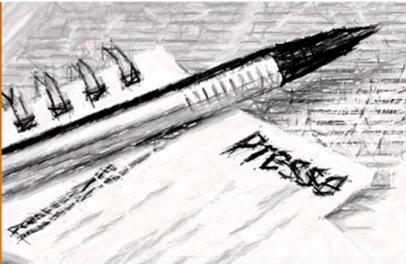
In welchem Konjunktur-Regime* sich die Länder und Regionen befinden

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: April 2018

Euroland	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	34.0	31.1	32.9	31.9	24.0	19.6
Headline Index						
- Lage	45.8	46.5	48.0	49.5	45.8	43.0
- Erwartungen	22.8	16.8	18.8	15.5	4.3	-1.5



Kommentierung der Umfrageergebnisse von April 2018

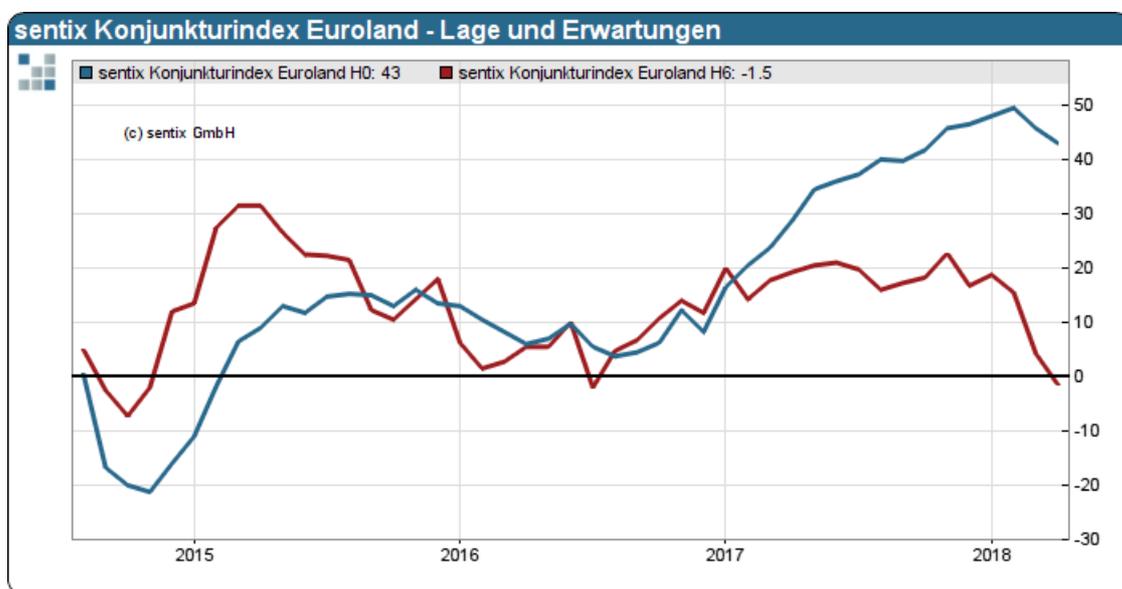
Sinkflug

Nachdem die Rückgänge in den Erwartungswerten bereits in den Vormonaten eine Trendwende andeuteten, muss man nun von einer deutlichen konjunkturellen Abkühlung ausgehen. Alle Weltregionen befinden sich auf einem konjunkturellen Sinkflug. Auch die Erwartungswerte in Euroland sind erstmals seit Juli 2016 wieder negativ. Die Zollstreitigkeiten, angefacht von US-Präsident Donald Trump, hinterlassen ihre Bremsspuren. Die Emerging Markets halten sich marginal besser, auch wenn dort die gleiche Grundtendenz vorherrscht.

Euroland: Abkühlung deutlich sichtbar

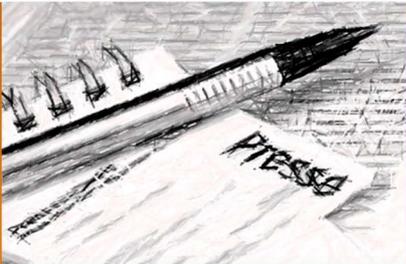
Die Schönwetterperiode für die Konjunktur in der Eurozone geht zu Ende. Der Gesamtindex fällt um 4,4 Punkte auf einen Wert von 19,6 Indexpunkten. Der dritte Rückgang in Folge ist getragen von einer deutlichen Eintrübung bei den Konjunkturerwartungen, die um 5,8 Punkte nachgeben und erstmals seit Juli 2016 wieder negativ sind. Der first mover unter den Frühindikatoren weist damit erneut sehr frühzeitig auf eine konjunkturelle Abkühlung hin. Auch wenn die aktuelle Lage mit +43 Punkten immer noch als hervorragend bewertet wird, so haben sich die Zukunftsaussichten massiv eingetrübt.

Der Grund hierfür ist schnell gefunden. Die Anleger sind zutiefst besorgt über die Zollankündigungen von US-Präsident Donald Trump, die entsprechende Gegenmaßnahmen (China) auslösen. Damit bekommt der freizügige Welthandel ein ernsthaftes Problem präsentiert. Der rüpelhafte Umgang Trumps mit Handelspartnern und Verbündeten löst bei allen Wirtschaftssubjekten massive Unsicherheit aus.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Etliche andere Frühindikatoren sind im März der sentix-Tendenz gefolgt, allen voran die Einkaufsmanager-Indizes. Der Trend wird mit den neuesten sentix-Zahlen abermals bestätigt. Bislang verweisen Volkswirte in ihren Analysen auf die immer noch guten Lagewerte und blenden den dynamischen Sinkflug der Erwartungswerte aus. Die Unsicherheit ist jedoch schon längst an den Aktienmärkten angekommen und belasten die Kurse. Ob in diesem Umfeld die Notenbanken Willens und fähig sind, ihren (mehr oder minder verfolgten) restriktiven Kurs fortzuführen, muss angezweifelt werden. Dies wird in den Themenbarometern deutlich, die parallel zur Konjunkturstimung erhoben wurden.



Der Themenindex Inflation steigt im April das zweite Mal in Folge und signalisiert nachlassenden Inflationsdruck. Damit sinkt auch der Handlungsdruck auf EZB und FED. Im Themenindex Notenbankpolitik zeigt sich eine erste, gemäßigte Reaktion. Eine gänzlich andere Notenbankpolitik haben die Anleger noch nicht auf dem Plan. Dies liegt am Verhalten der Notenbanken, die in den letzten Jahren „behind the curve“ waren und auch dieses Mal auf „Beweise aus der Realwirtschaft“ warten werden.



sentix Themenindex **Inflation** und **Notenbankpolitik**

Deutschland: Negativer Trendsetter

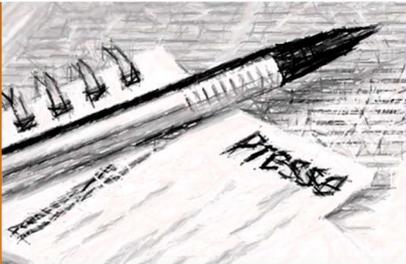
Die deutsche Konjunktur hat mächtig Gegenwind. Die innenpolitischen Rahmenbedingungen (GroKo) werden zunehmend als Belastung wahrgenommen, und auch die Geopolitik leistet ihren Beitrag für gebremsten Optimismus der Exportnation. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland fallen mit -7,8 Punkten so niedrig aus wie zuletzt im Oktober 2014!

Deutschland	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	42.4	39.1	40.1	36.2	29.1	24.4
Headline Index						
- Lage	71.8	71.0	72.3	71.5	65.8	62.0
- Erwartungen	16.3	11.0	11.8	5.5	-2.5	-7.8

Niedrigster Wert
seit 10.2014

USA: Trumps lässt nicht locker

Trump schreckt und verschreckt die Welt mit Forderungen und Drohungen. Dass es ihm ernst ist zeigt auch seine Umsetzungsbereitschaft. Beobachter setzen dabei auf die Vernunft der US-Regierung und auf vermuten in den Forderungen lediglich Verhandlungstaktik. Trump arbeitet jedoch seine „America first“-Agenda konsequent ab. Die positiven Effekte der Steuerreform sind schnell verflogen, die Erwartungswerte für die US-Wirtschaft rauschen in den Keller. Mit -8,3 Punkten ist der Erwartungswert der niedrigste aller Weltregionen. Kein Wunder also, dass auch der sentix Global Aggregate leidet und mit 18,8 Punkten ein 6-Monatstief erreicht.



Pressemitteilung sentix Konjunkturindex

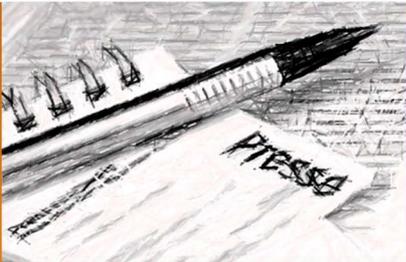
09. April 2018

USA	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	27.5	26.5	32.8	33.4	26.6	19.8
Headline Index						
- Lage	48.8	50.5	56.5	58.5	56.0	52.0
- Erwartungen	8.0	4.8	11.3	10.8	0.5	-8.3

Institutionelle Anleger

Globaler Index	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	27.3	26.0	29.5	30.0	23.5	18.8
Headline Index						
- Lage	39.0	39.8	43.5	45.9	43.0	40.9
- Erwartungen	16.2	13.0	16.4	15.2	5.6	-1.3

Institutionelle Anleger



Weitere Tabellen

Schweiz	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	30.4	28.8	35.8	28.6	23.0	27.0

Österreich	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	44.5	40.7	45.5	45.5	42.8	44.8

Japan	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	27.3	26.2	29.4	28.3	22.0	18.3

Headline Index

- Lage	39.3	39.8	43.0	43.5	41.5	38.5
- Erwartungen	16.0	13.5	16.5	14.0	4.0	-0.3

Asien ex Japan	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	30.7	29.0	31.9	32.8	26.5	21.9

Headline Index

- Lage	41.8	41.8	44.8	47.5	44.5	43.3
- Erwartungen	20.3	17.0	19.8	19.0	9.8	2.5

Osteuropa	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	17.7	17.9	20.3	21.9	16.2	12.6

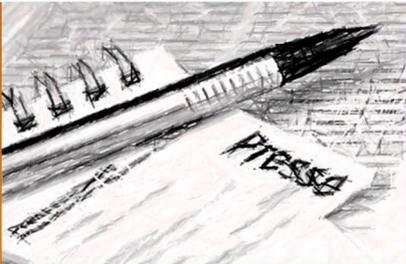
Headline Index

- Lage	20.0	21.0	25.3	29.0	25.0	24.3
- Erwartungen	15.5	14.8	15.5	15.0	7.8	1.5

Lateinamerika	Nov 17	Dec 17	Jan 18	Feb 18	Mar 18	Apr 18
Gesamtindex	8.9	8.8	11.8	14.2	9.9	8.1

Headline Index

- Lage	3.3	4.0	7.8	12.0	11.0	12.3
- Erwartungen	14.8	13.8	16.0	16.5	8.8	4.0



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix
expertise in behavioral finance

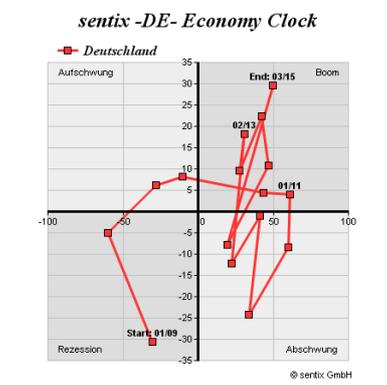
Über sentix

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.