



Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



## Patrick Hussy

CEFA, Geschäftsführer

[patrick.hussy@sentix.de](mailto:patrick.hussy@sentix.de)



sentix GmbH

Feldbergstraße 2, 65550 Limburg / Lahn

Tel. +49 (6021) 418 180, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

## sentix-Konjunkturindex: Der Euroland-Virus ist auf die Welt überggesprungen

- Der Euroland Gesamtindex gibt das vierte Mal in Folge ab und fällt um 0,7 Punkte auf einen Indexstand von -29,6 Punkten. Da Niveau wurde zuletzt im Juli 2009 unterboten.
- Die Lagewerte halten mit -35 Punkten ihr schlechtes Vormonatsniveau, während die 6-Monatsersparungen um 1,5 Punkte nachgeben und mit -24,0 Punkten ein neues Jahrestief markieren.
- Der Euroland-Virus ist überggesprungen: Die Schwäche in Euroland pflanzt sich in die übrigen Weltregionen fort. Das Minus fällt besonders stark für die US-Wirtschaft aus, wo der Gesamtindex von -0,1 auf -6,1 Punkte zurückfällt. Doch der Monatsverlierer ist Deutschland mit einem Indexabschlag von 6,9 Punkten

### Statistik

Umfragezeitraum: **05.07.-07.07.2012**

Teilnehmer an der Umfrage: **865**

## sentix Indikationen für anstehende Markt ereignisse

Hier informieren wir Sie über anstehende, wichtige Markt ereignisse und welche Erwartungen sich aus bereits **veröffentlichten** sentix-Daten hierfür ableiten lassen. **sentix – first mover advantage!**

17.07.2012 - ZEW-Index - Rücksetzer für Euroland geringer, aber deutsche Wirtschaft gerät stärker unter Druck

25.07.2012 - ifo Index - Schwache Daten ante portas

ab 24.07.2012 - Euroland-PMIs - Schwäche hält an

19.07.2012 - Phili-Fed Index - Herbe Enttäuschung vorprogrammiert

## Ergebnis-Tabelle Juli 2012 für die Euroland-Konjunktur

Euroland	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
Gesamtindex	-11.1	-8.2	-14.7	-24.5	-28.9	-29.6
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-15.8	-14.0	-20.0	-31.5	-35.0	-35.0
- Erwartungen	-6.3	-2.3	-9.3	-17.3	-22.5	-24.0

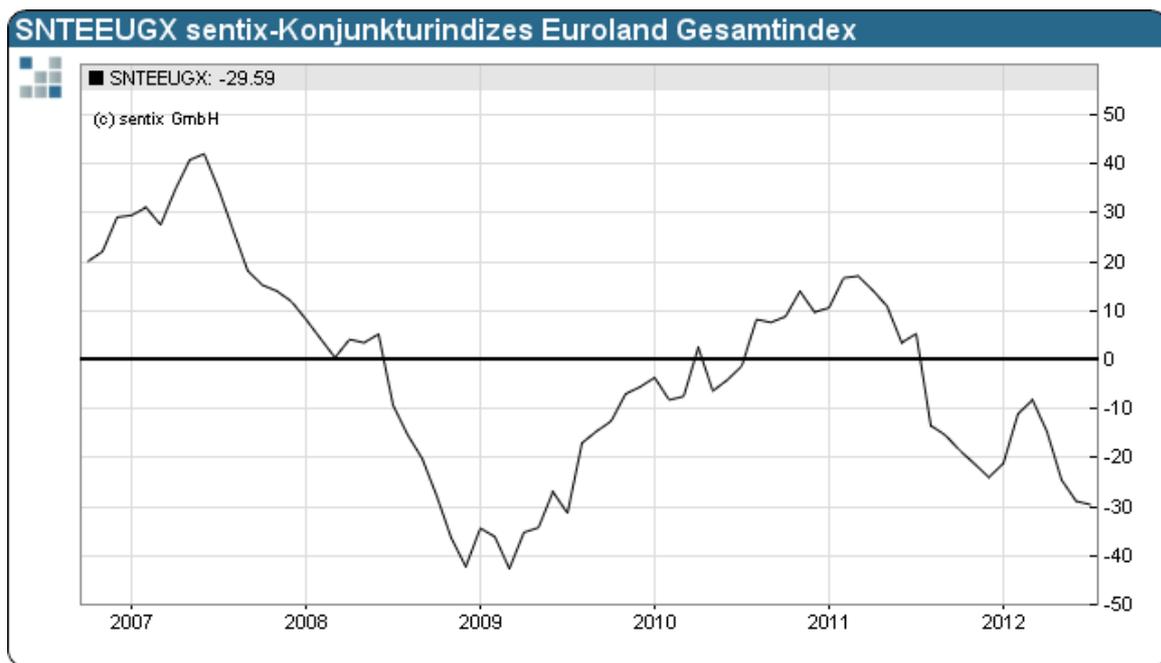


## Kommentierung der Umfrageergebnisse vom Juli 2012

### Der Euroland-Virus ist auf die Welt übergesprungen

**Was sich in den sentix Daten bereits im April/Mai abzeichnete wird nun real. Die Wirtschaftsschwäche in Euroland infiziert den Globus. Alle Gesamtindizes für die 6 wichtigen Weltregionen geben nach, allen voran die US-Ökonomie. Am deutlichsten leidet aber Deutschland.**

Seit April bekommen wir in den sentix Konjunkturindizes Monat für Monat enttäuschende Zahlen präsentiert. Auch im Monat Juli fällt der Gesamtindex für Euroland zurück und erreicht mit -29,6 Punkten ein Niveau, das zuletzt vor 3 Jahren im Juli 2009 unterboten wurde. Die Erwartungswerte fallen mit -24,0 Punkten sogar auf ein neues Jahrestief, während die Lagewerte ihren schlechten Vormonatswert bei -35,0 bestätigen. Die Anleger haben in den letzten Monaten erkannt, dass sich die Krise mit ihren Symptomen nicht einfach „wegliquidieren“ lässt und auch der Rest der Welt nicht immun vor den Probleme der Südeuropäer ist. Daran ändern auch die jüngsten EU-Beschlüsse seitens der Politik nichts. Selbst die vor wenigen Tagen beschlossenen Maßnahmen einiger Notenbanken werden als Schwächesignal aufgefasst. Was sich über die letzten Wochen in den sentix Daten zeigte, findet sich konsequenterweise auch in den Konjunkturerwartungen wider: Das Vertrauen in die Gemeinschaftswährung erodiert und auch die Aktienmärkte leiden zunehmend an Vertrauensschwund. Die Politik, die Notenbanken und die Wirtschaft stecken in einer Zwickmühle.



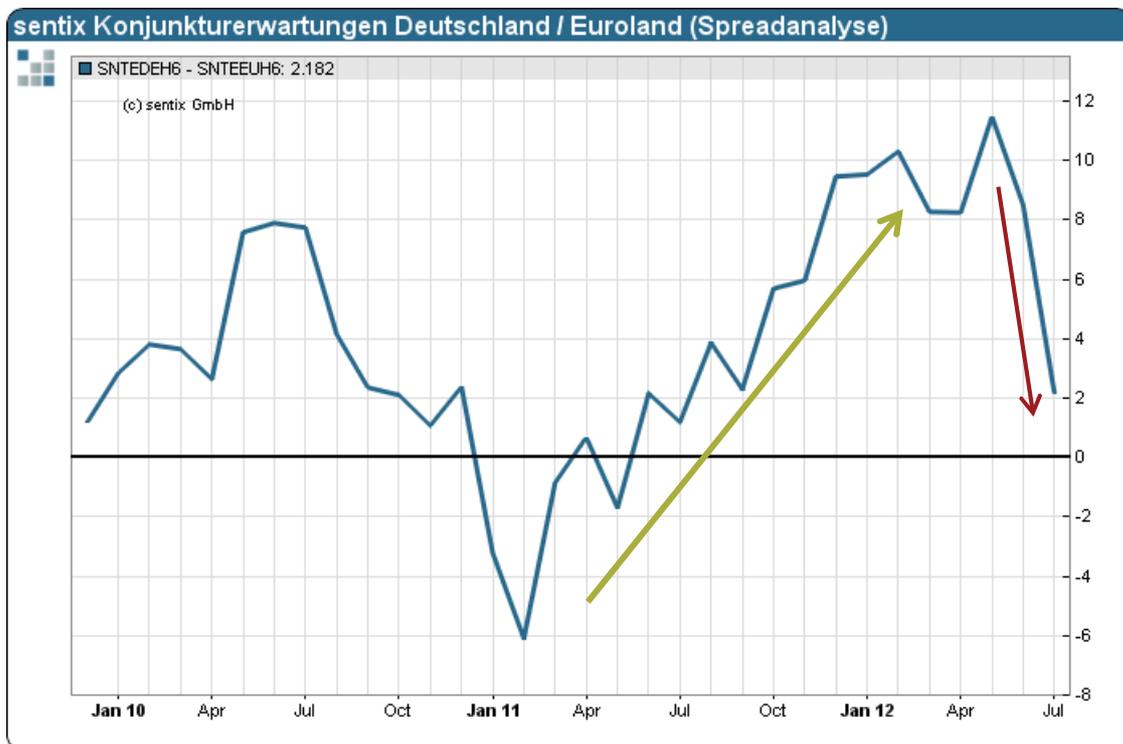
sentix Konjunkturindex Euroland (Gesamtindex)

Der vierte Rückgang in Folge im Euroland-Index bleibt nicht ohne Folgen für die globale Wirtschaft. Lange Zeit hatten die Anleger gehofft, dass sich allen voran die starke deutsche Wirtschaft abkoppeln könnte. Doch auch hier kehrt gehöriger Realismus ein. Der Gesamtindex für Deutschland verliert um 6,9 Punkte. Insbesondere die Konjunkturerwartungen fallen im Eiltempo zurück. Ein Minus von 7,8 Zählern zeigt auf, dass für Europas Konjunkturlokomotive eine durchaus dynamischere Abkühlung ansteht, als das der Konsens im Moment wahr haben möchte.



Deutschland	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
Gesamtindex	22.0	23.0	19.1	16.0	9.1	2.2
<b>Headline Index</b>						
- Lage	41.4	41.4	41.3	40.3	35.0	29.4
- Erwartungen	4.1	6.0	-1.0	-5.8	-14.0	-21.8

Wie deutlich die Schwäche geworden ist zeigt sich auch in der Spreadanalyse von Deutschland zu Euroland. Die Erwartungsindizes liefen gerade im letzten Jahr deutlich auseinander, „Made in Germany“ war Trumpf und vielerorts schien eine Krise in Deutschland schwer vorstellbar. Doch der Vorsprung von über 11 Punkten ist nunmehr auf magere 2,2 Punkte zusammengeschmolzen. Deutschland ist eben keine Insel!



### Spread von sentix Konjunkturerwartungen Deutschland zu Euroland

Der Virus ist übersprungen. Dies hoffte lange Zeit die Politik zu verhindern, doch sie sieht sich zunehmend mit der Fragestellung konfrontiert, was man dagegen überhaupt noch tun kann. Auch den Highflyer USA hat es nun kräftiger erwischt. Der Gesamtindex für die USA knickt deutlich um 6,0 Punkte ein, getrieben von noch schwächeren Erwartungswerten. Mit -12,75 Punkten erreicht der Teilindex einen Stand von November 2011 und wischt die komplette Wirtschaftserholung beiseite, als hätte diese im letzten halben Jahr nicht stattgefunden.



USA	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
<b>Gesamtindex</b>	11.1	13.7	11.8	7.7	-0.1	-6.1
<b>Headline Index</b>						
- Lage	12.0	17.8	17.8	14.0	6.3	0.8
- Erwartungen	10.3	9.8	6.0	1.5	-6.3	-12.8

Wie wichtig diese Indikation ist und wie gut die sentix-Daten auch bei der Prognose der USD-Wirtschaft helfen können, zeigt der folgende Vergleich mit dem Phila-Fed Index. Mit der Kenntnis, dass sentix den Datenreigen der Frühindikatoren jeden Monat anführt, werden die zeitgleiche Umkehrpunkte im Monatschart noch beeindruckender. Die Vorgabe für den Monat Juli ist gesetzt, leider nach unten!



### sentix Konjunkturerwartungen USA und Philadelphia FED Index

Wenn dann noch die Emerging Markets leiden und Japan nicht auf die Füße kommt, dann ist ein Rückschlag im sentix Global Aggregate fast schon vorprogrammiert. Der Gesamtindex fällt hier auf -4,9 und erinnert an den Sommer 2011, wo sich auch eine „plötzliche“ Konjunkturschwäche auf dem Globus andeutete. Auf eine besondere Stärke Chinas zu bauen, scheint in diesem Zusammenhang mutig (siehe Ergebnisse sentix Konjunkturindex Asien ex Japan).

Globaler Index	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
<b>Gesamtindex</b>	10.3	13.8	9.2	5.7	-1.6	-4.9
<b>Headline Index</b>						
- Lage	13.3	17.8	14.7	11.7	4.6	2.0
- Erwartungen	7.4	9.9	3.8	-0.2	-7.7	-11.6



## Weitere Daten und Charts

<b>Japan</b>	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
<b>Gesamtindex</b>	-4.4	1.7	0.6	-1.8	-6.3	-10.8
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-11.0	-4.5	-0.8	-2.8	-6.0	-8.8
- Erwartungen	2.5	8.0	2.0	-0.8	-6.5	-12.8

<b>Lateinamerika</b>	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
<b>Gesamtindex</b>	20.6	23.8	18.2	13.7	5.3	4.6
<b>Headline Index</b>						
- Lage	29.0	33.3	28.3	25.8	15.0	16.3
- Erwartungen	12.5	14.8	8.5	2.3	-4.0	-6.5

<b>Asien ex Japan</b>	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
<b>Gesamtindex</b>	25.7	28.8	21.8	22.4	12.7	9.8
<b>Headline Index</b>						
- Lage	37.5	41.0	34.8	36.8	27.3	24.5
- Erwartungen	14.5	17.3	9.5	9.0	-1.0	-4.0

<b>Osteuropa</b>	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12	Jun 12	Jul 12
<b>Gesamtindex</b>	1.6	8.2	5.2	1.3	-3.8	-6.6
<b>Headline Index</b>						
- Lage	1.3	9.5	9.0	6.3	1.8	0.3
- Erwartungen	2.0	7.0	1.5	-3.5	-9.3	-13.3



## Datenverfügbarkeit

**Bloomberg**

**FACTSET**



**Macrobond**



**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. 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>



## 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 von Manfred Hübner und Patrick Hussy.

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.