

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: Überhitzt die US-Konjunktur?

- Der sentix Gesamtindex für die Konjunktur in Euroland fällt im Oktober erneut leicht von 12,0 auf 11,4 Punkte..
- Die Unsicherheiten über den fiskalpolitischen Kurs in Italien und die Autobranche in Deutschland drücken auf die Stimmung, wenngleich sich dies nicht in den deutschen Konjunkturdaten zeigt.
- Im internationalen Vergleich bleibt die US-Wirtschaft weiter stark. Die Lagebeurteilung steigt auf ein Allzeit-Hoch und weckt bei den Anlegern Erwartungen an steigende Inflationsraten sowie eine restriktive Notenbankpolitik. Japan macht auf sich aufmerksam mit einem deutlichen Anstieg der Lage- und Erwartungswerte.

Statistik

Umfragezeitraum: **04.10.-06.10.2018**

Umfrageteilnehmer: **925 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **245**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Abkühlung	USA	Abkühlung
Deutschland	Abschwung	Japan	Aufschwung
Schweiz	Abkühlung	Asien ex Japan	Abkühlung
Österreich	Aufschwung	Lateinamerika	Abschwung
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: Oktober 2018

Euroland	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18	
Gesamtindex	19.2	9.3	12.1	14.7	12.0	11.4	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	42.8	34.5	36.8	37.3	35.0	33.0	Tiefster Wert seit 04.2017
- Erwartungen	-2.0	-13.3	-10.0	-5.8	-8.8	-8.3	



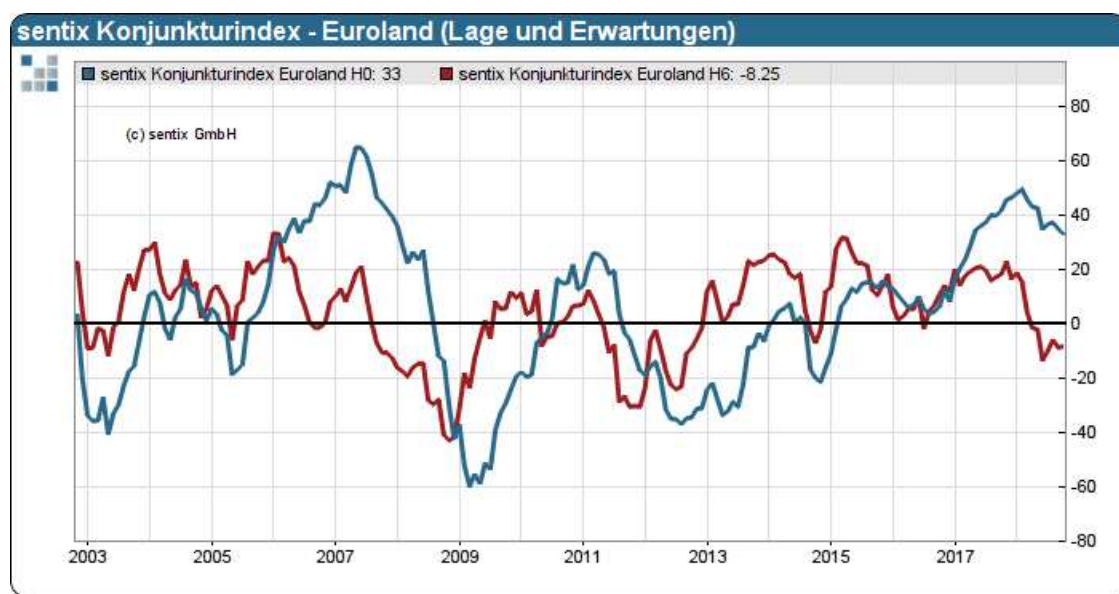
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2018

Überhitzt die US-Konjunktur?

Die konjunkturelle Entwicklung in den einzelnen Weltregionen gestaltet sich weiter uneinheitlich. Insgesamt jedoch bleiben die Lagebeurteilungen der rund 1.000 von sentix befragten Anleger relativ entspannt. Dies liegt nicht unerheblich an der sehr guten Beurteilung der US-Konjunktur, wo wir erneut ein Allzeit-Hoch messen. Dies ruft zunehmend unter den Anleger Inflationsängste hervor, was wiederum die Notenbanken zu einer Fortsetzung der restriktiven Geldpolitik veranlassen dürfte. Hier scheint auch mit ein Grund dafür zu liegen, dass die Erwartungswerte mehrheitlich leicht negativ bleiben.

Euroland: Lage-Momentum weiter auf dem Rückzug

Die Euroland-Konjunktur verzeichnet eine weitere leichte Abkühlung. Der sentix Konjunktur-Gesamtindex fällt im Oktober erneut leicht auf 11,4 Punkte zurück. Hierfür zeichnen die Lagewerte verantwortlich, die sich auf 33,0 Punkte abgeschwächt haben, der niedrigste Wert seit April 2017. Dennoch stellen diese Daten keine grundsätzlich neue Beurteilung durch die Anleger dar, was sich auch an den kaum veränderten Erwartungswerten zeigt. Ursächlich für die leicht rückläufigen Lagewerte dürfte die Diskussion um die Autobranche in Deutschland und die Unsicherheiten über den künftigen fiskalpolitischen Kurs der italienischen Regierung sein.

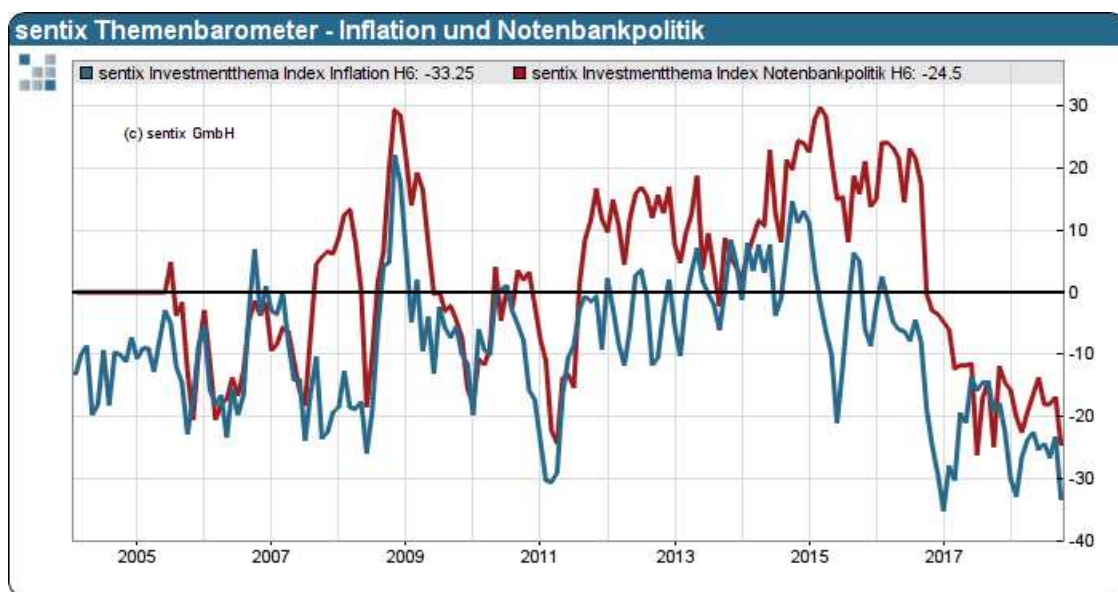


sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Interessant ist in diesem Monat wieder einmal ein Blick auf die sentix Themenbarometer. Hier messen wir einen erheblichen Anstieg der Inflationserwartungen. Der entsprechende Teilindex ist von -24 auf -37,50 Punkte gesunken und liegt damit wieder so hoch im wie Februar 2018. Entsprechend hat sich auch die Erwartung der Anleger an die Notenbankpolitik auf -27,5 Punkte reduziert. Dies ist der niedrigste Stand seit Oktober 2017.

Die Anleger gehen demnach davon aus, dass die Rentenmärkte fundamental weiter deutlich belastet bleiben und die Notenbanken, allen voran die FED, ihre geldpolitischen Zügel weiter straffen werden.

Dies belastet aus Sicht der von sentix befragten Anleger sowohl die mittelfristigen Konjunkturerwartungen (negative Erwartungswerte!) und dürfte sich auch auf das Investmentrisiko am Aktienmarkt negativ auswirken.



sentix Themenbarometer **Inflation** und **Notenbankpolitik**

Deutschland: Stabil trotz fundamentaler Belastungen

Trotz der negativen Diskussionen um die Automobilindustrie und der Fragezeichen hinter dem Fortbestand der aktuellen Regierungskoalition bleiben die deutschen Konjunkturdaten stabil. Die Erwartungswerte können sich sogar auf -8,8 Punkte erholen. Die Konjunktur kühlt sich zwar ab, aber ein Einbruch ist noch nicht zu erkennen.

Deutschland

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	23.5	18.5	16.2	20.4	18.1	20.0
Headline Index						
- Aktuelle Lage	59.8	56.3	51.3	54.8	51.8	53.0
- Erwartungen	-7.8	-13.8	-14.0	-9.3	-11.0	-8.8

Höchster Wert seit 05.2018

USA: Lagewerte signalisieren Überhitzung

Vor den anstehenden Wahlen zum US-Repräsentantenhaus präsentiert sich die US-Konjunktur, auch dank der Steuerentlastungen zu Jahresbeginn, weiter in exzellenter Verfassung. Die Lagewerte erreichen nach dem vierten Anstieg in Folge erneut ein Allzeit-Hoch bei 66,5 Punkte! Geht es noch besser? In Anbetracht des steigenden Inflationsdrucks, der weiter restriktiv agierenden US-Notenbank und einem Auslaufen des steuerpolitischen Impulses im nächsten Jahr erscheint die zurückhaltende Beurteilung der Konjunkturerwartungen durch die Anleger nachvollziehbar.

USA

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	22.1	20.3	18.6	25.6	23.6	25.3
Headline Index						
- Aktuelle Lage	52.8	50.8	53.8	62.8	63.3	66.5
- Erwartungen	-4.8	-6.5	-11.8	-6.3	-10.0	-9.5

Allzeit-Hoch! 4. Anstieg in Folge



Japan: Deutliche Verbesserung

Eine deutliche Verbesserung in der konjunkturellen Wahrnehmung der Anleger erfährt derzeit Japan. Lage- und Erwartungswerte können sich deutlich steigern und bringen die japanische Wirtschaft damit wieder in den Bereich des Aufschwungs, was sich positiv auf die Aktieneinschätzung auswirken sollte.

Japan	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18	
Gesamtindex	17.3	14.3	10.9	13.2	12.3	17.9	Höchster Wert seit 04.2018
Headline Index							
- Aktuelle Lage	36.8	32.0	30.5	30.3	30.8	37.0	Höchster Wert seit 04.2018
- Erwartungen	-0.5	-2.0	-7.0	-2.5	-4.8	0.3	Höchster Wert seit 03.2018



Weitere Tabellen

Asien ex Japan

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	22.7	20.6	12.4	16.1	11.9	13.9
Headline Index						
- Aktuelle Lage	42.3	38.5	33.3	34.8	28.5	29.3
- Erwartungen	4.8	4.0	-6.5	-1.0	-3.5	-0.5

Osteuropa

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	12.2	6.0	4.9	8.2	1.4	3.3
Headline Index						
- Aktuelle Lage	21.5	17.3	18.8	20.5	13.0	13.3
- Erwartungen	3.3	-4.8	-8.0	-3.5	-9.5	-6.3

Lateinamerika

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	7.1	-4.5	-6.9	-3.9	-19.0	-12.9
Headline Index						
- Aktuelle Lage	11.8	-1.5	-4.8	-3.8	-21.0	-17.3
- Erwartungen	2.5	-7.5	-9.0	-4.0	-17.0	-8.5

Welt

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	19.4	15.0	11.2	15.2	10.7	12.8
Headline Index						
- Aktuelle Lage	40.3	34.4	32.8	35.5	30.4	31.7
- Erwartungen	0.3	-2.7	-8.4	-3.3	-7.3	-4.6

Schweiz

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	23.5	16.9	25.5	24.4	21.7	19.6
Headline Index						
- Aktuelle Lage	43.8	47.5	44.8	49.5	49.5	50.8
- Erwartungen	5.0	-10.0	7.8	1.8	-3.0	-7.8

3. Rückgang in Folge

Höchster Wert
seit 01.2018

3. Rückgang in Folge

Österreich

	Mai. 18	Jun. 18	Jul. 18	Aug. 18	Sep. 18	Okt. 18
Gesamtindex	41.7	38.1	32.0	33.8	34.0	32.3
Headline Index						
- Aktuelle Lage	67.0	64.0	60.0	53.0	64.5	58.3
- Erwartungen	18.8	14.8	7.0	16.0	7.0	9.0



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

Über sentix

sentix ist der Pionier und führende Anbieter von Sentiment-Analysen (Behavioral Finance) in Europa. Seit 2001 befragt sentix wöchentlich rund 5.000 Anleger aus über 20 Ländern (davon über 1.000 institutionelle und fast 4.000 Einzelanleger) zu ihren Erwartungen an die Finanzmärkte sowie zur wirtschaftlichen Entwicklung und zu ihren Portfoliomaßnahmen. Die Ergebnisse der sentix-Umfrage sind repräsentativ für eine breit diversifizierte Investorengruppe.

Die sentix-Befragungen bieten die seltene Kombination aus einer großen Teilnehmerzahl, hoher Qualität und einer herausragenden Geschwindigkeit bei der Informationsbeschaffung und -weitergabe. Alle sentix Indizes sind für sentix Datenkunden regelmäßig nur etwa einen Tag nach Abschluss jeder Umfrage zugänglich - über die sentix Website oder Bloomberg. sentix-Kunden können so die sentix Daten nahezu in Echtzeit nutzen, um ihre Performance weiter zu verbessern.

Die sentix GmbH wurde 2001 gegründet und bildet heute die Basis für alle Dienstleistungen, die die sentix Gruppe ihren Kunden im Bereich Behavioral Finance anbietet.

Hintergrundinformationen und Methodik

Aktuelle Reports und Dokumentation: <https://www.sentix.de/index.php/sentix-Economic-News/>

Charts und Tabellen: <https://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 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.