



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



## Manfred Hübner

CEFA, Geschäftsführer

[manfred.huebner@sentix.de](mailto:manfred.huebner@sentix.de)



sentix GmbH

Feldbergstraße 2, 65550 Limburg / Lahn  
Tel. +49 (6021) 418 180, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

## sentix-Konjunkturindex: Konjunktur nimmt weiter Fahrt auf

- Frühlingsgefühle im kalten Februar! Die sentix Konjunkturindizes verbessern sich weiter!
- Für Euroland steigt der Gesamtindex von -21,1 auf -11,1 Zähler an. Vor allem die Erwartungen verbessern sich kräftig auf den höchsten Stand seit Mai 2011.
- Alle Weltregionen zeigen sich verbessert. Die asiatisch-pazifische Region sticht positiv hervor (Erwartungen+15,25 Punkte).
- Die US-Konjunkturwerte steigen zwar ebenfalls an. Nach der relativen Stärke der letzten Monate fällt die Dynamik jedoch relativ zurück. Die Zeit der positiven Konjunkturüberraschungen dürfte hier zu Ende gehen.

### Statistik

Umfragezeitraum: **02.02.-04.02.2012**  
Teilnehmer an der Umfrage: **956**

## sentix Indikationen für anstehende Marktereignisse

14.02.2012 - ZEW-Index - weitere Verbesserung wahrscheinlich

23.02.2012 - ifo Index - seitwärts auf hohem Niveau

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!**

## Ergebnis-Tabelle Februar 2012 für Euroland-Konjunktur

| <b>Euroland</b>       | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | <b>Feb 12</b> |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -15.4  | -18.5  | -21.2  | -24.0  | -21.1  | <b>-11.1</b>  |
| <b>Headline Index</b> |        |        |        |        |        |               |
| - Lage                | -3.3   | -5.8   | -11.8  | -17.3  | -18.8  | <b>-15.8</b>  |
| - Erwartungen         | -26.8  | -30.5  | -30.3  | -30.5  | -23.5  | <b>-6.3</b>   |

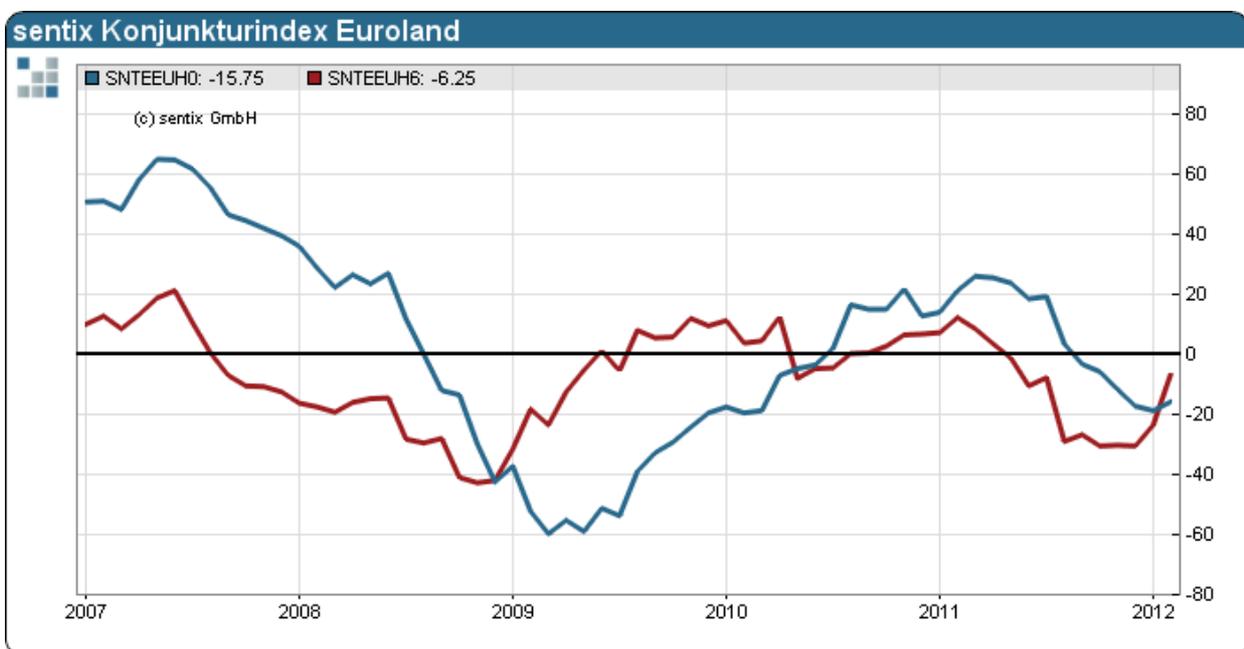


## Kommentierung der Umfrageergebnisse vom Februar 2012

### Konjunktur nimmt weiter Fahrt auf

**Frühjahrsbelebung im Februar! Die Konjunktur rund um den Globus nimmt Fahrt auf. Die rund 1.000 von sentix befragten institutionellen und privaten Investoren beurteilen die wirtschaftlichen Perspektiven wieder deutlich besser. Alle Weltregionen zeigen positive Vorzeichen, jedoch stechen die Verbesserungen in Asien und in Euroland heraus.**

Der Februar bringt eine weitere Verbesserung der konjunkturellen Lage. Selbst für das krisengeschüttelte Euroland können wir eine deutlich bessere Einschätzung der sentix Teilnehmer vermelden. So steigt der Erwartungsindex für die Euro-Region um mehr als 17 Punkte auf -6,25 an. Dies ist zwar immer noch ein negativer Wert und bedeutet, dass eine Mehrheit noch mit einer leichten Verschlechterung der Konjunktur rechnet. Aber es ist auch der beste Erwartungswert seit Mai 2011!

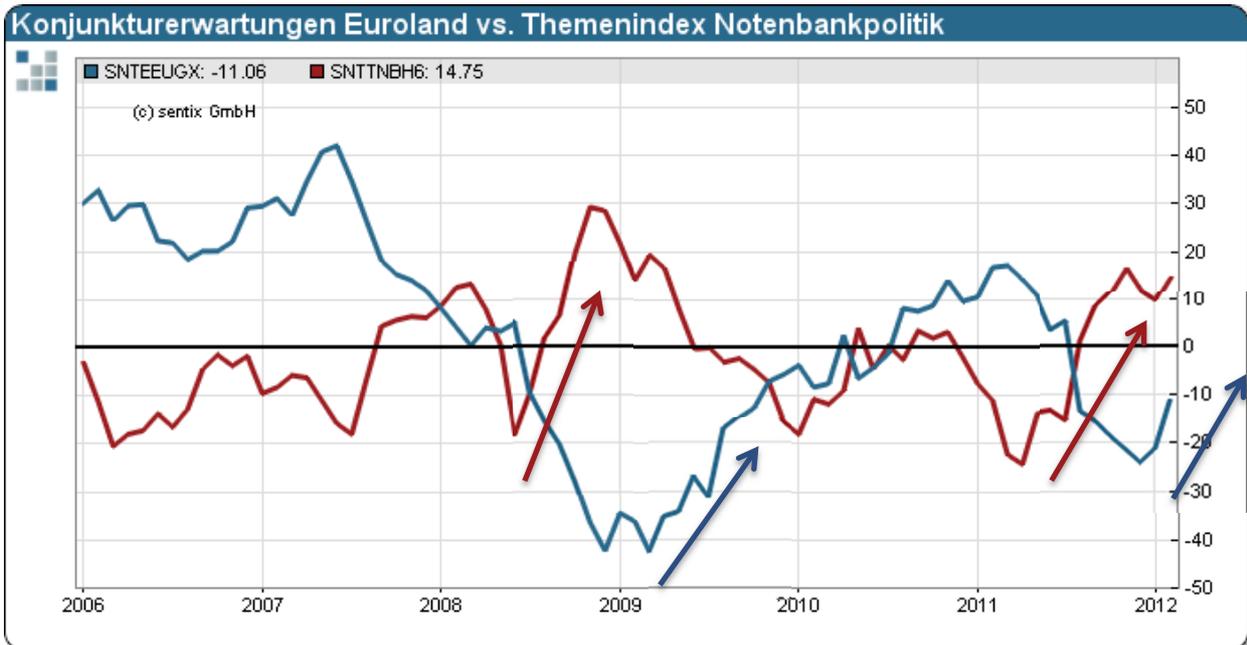


sentix Konjunktur Euroland (Lage und Erwartungen)

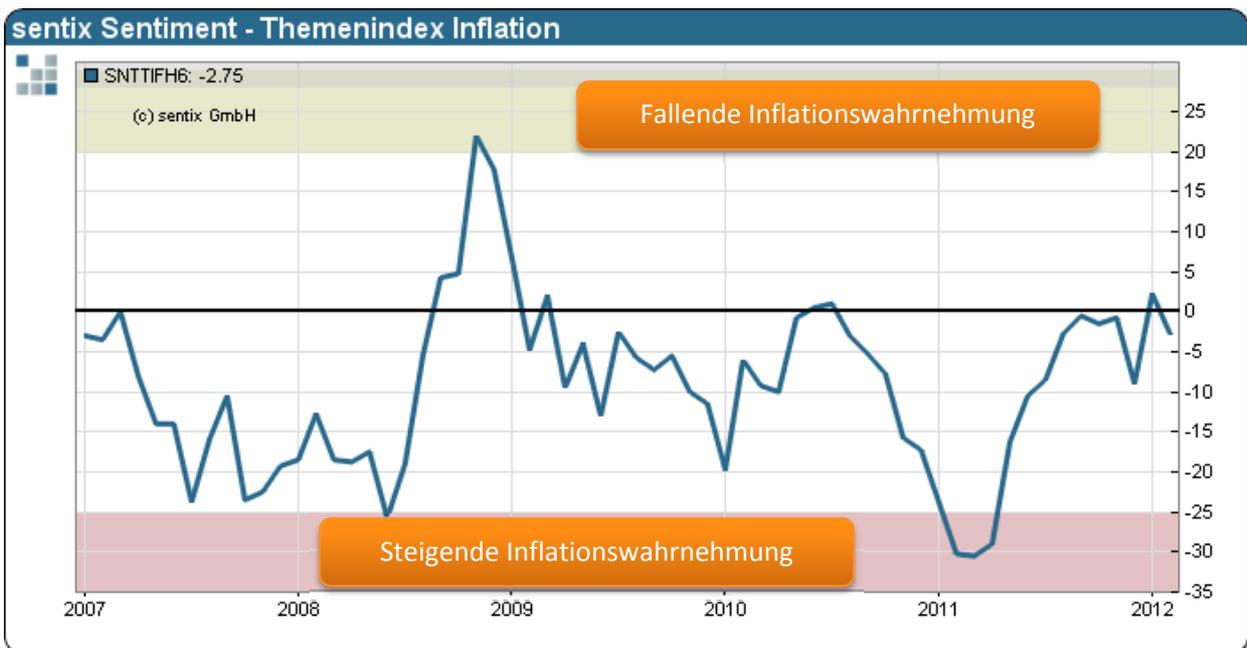
Einen ähnlich kräftigen Anstieg in den Erwartungen konnten wir zuletzt zur Jahreswende 2008 / 2009 beobachten. Damals wie heute dominierte eine Finanzkrise das Geschehen. Und damals wie heute war es eine beherzte, expansive Notenbankpolitik, welche die Wende einleitete.

Der geldpolitisch außergewöhnliche 3-Jahres-Tender der EZB aus dem Dezember 2011 hat offensichtlich aus Sicht der Anleger das Spiel verändert. Dieser Tender wirkt zwar in erster Linie auf die Bondmärkte der Euro-Peripherie ein. Die sinkenden Abschreibungsnotwendigkeiten der Banken sind jedoch aus Investorensicht gleichbedeutend mit einer Abnahme des Risikos für eine Kreditklemme der Wirtschaft.

Darüber hinaus gestaltet sich der Inflationsausblick aus Anlegersicht noch stabil, so dass der geldpolitische Impuls weiter wirken kann.



sentix Konjunkturindex Euroland (Erwartungen) und sentix Themenindex Notenbankpolitik



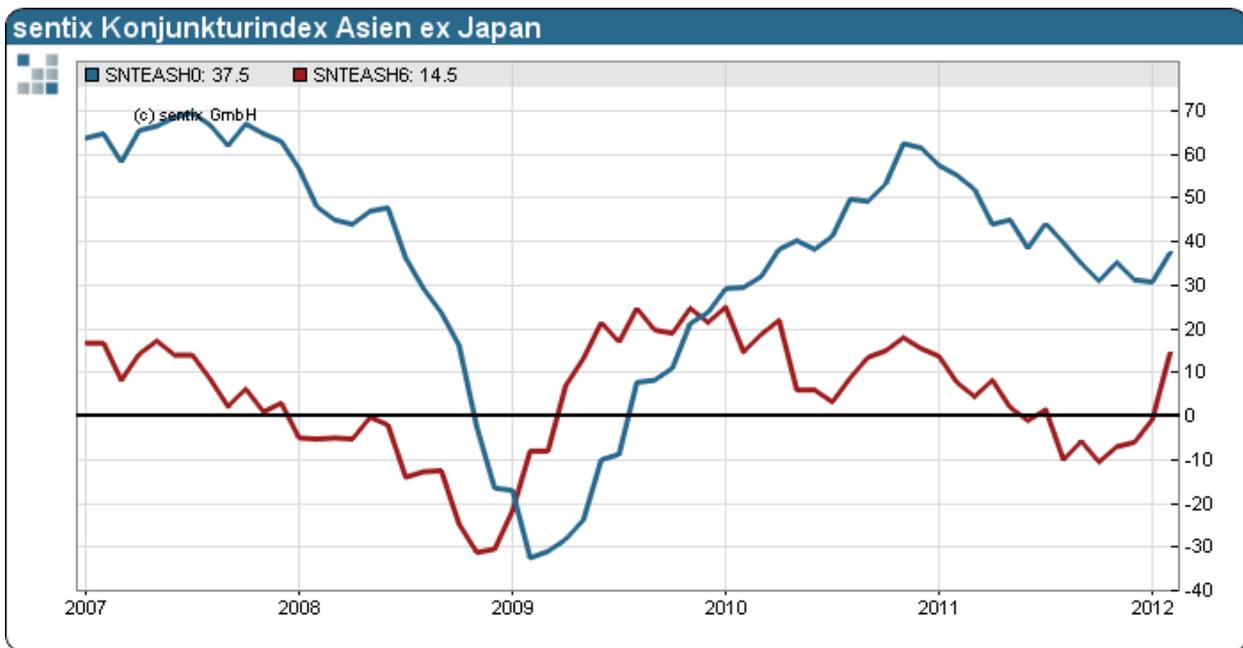
sentix Themenindex Inflation

## Konjunktur überrascht weiter – auch global!

Die sentix Konjunkturindizes wurden im Januar ihrem Ruf als „first mover“ erneut gerecht. Als erste Indikatorenfamilie konnten wir konjunkturelle Lichtblicke vermelden. Daraus abgeleitet war es erneut möglich, die vom Markt als Überraschung empfundene Stimmungsverbesserung beim ZEW Index oder dem OECD Leading Indicator vorweg zu nehmen.



Der aktuelle Datenkranz weist darauf hin, dass die Märkte weitere positive Konjunkturüberraschungen vor sich haben dürften. Dies gilt zum einen, wie beschrieben, für Euroland. Zum anderen aber auch für die asiatisch-pazifische Region. Hier verbessern sich die Erwartungswerte um mehr als 15 Punkte und auch die Lagewerte zeigen sich spürbar verbessert.



sentix Konjunkturindex Asien ex Japan (**Lage** und **Erwartungen**)

| Asien ex Japan        | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Gesamtindex</b>    | 13.7   | 9.2    | 13.1   | 11.8   | 14.4   | 25.7   |
| <b>Headline Index</b> |        |        |        |        |        |        |
| - Lage                | 35.0   | 31.0   | 35.3   | 31.3   | 30.8   | 37.5   |
| - Erwartungen         | -5.8   | -10.5  | -7.0   | -6.0   | -0.8   | 14.5   |

Neben der asiatisch-pazifischen Region gilt diese Aussage auch für die Region Lateinamerika, während die Investoren die Entwicklung in Osteuropa kritischer beäugen.

Seit Monaten hängt diese Region den anderen aufstrebenden Wirtschaftsräumen hinterher. Das latente politische Risiko legt sich wie Mehltau über die konjunkturellen Aussichten. Zwar zeigen sich die Erwartungswerte auch hier verbessert, die Lagewerte notieren aber absolut betrachtet deutlich niedriger.

### USA – Das Beste liegt hinter uns

Vordergründig zeigt sich auch die US-Konjunktur weiter verbessert. Die sentix Indizes legen bei Lage und Erwartungen weiter zu. Die Anstiege sind aber deutlich verhaltener, als für die anderen Regionen. Mit Blick auf die relative Stärke der US-Wirtschaft in den letzten Monaten ist dies sicher noch nicht als besorgniserregend einzustufen.



Jedoch könnte dies für die Kapitalmarktendenzen in den nächsten vier Wochen von Bedeutung sein. Denn die US-Märkte profitierten erheblich von den positiven Überraschungen an der Konjunkturfront, die nun für die nächsten Wochen so nicht mehr wahrscheinlich sind.



**sentix Konjunkturindex USA (Erwartungen), S&P 500 und US-Eco-Surprise Index**

| USA                   | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -21.5  | -20.4  | -13.9  | -6.4   | 5.6    | 11.1   |
| <b>Headline Index</b> |        |        |        |        |        |        |
| - Lage                | -22.8  | -21.0  | -13.5  | -3.8   | 8.5    | 12.0   |
| - Erwartungen         | -20.3  | -19.8  | -14.3  | -9.0   | 2.8    | 10.3   |

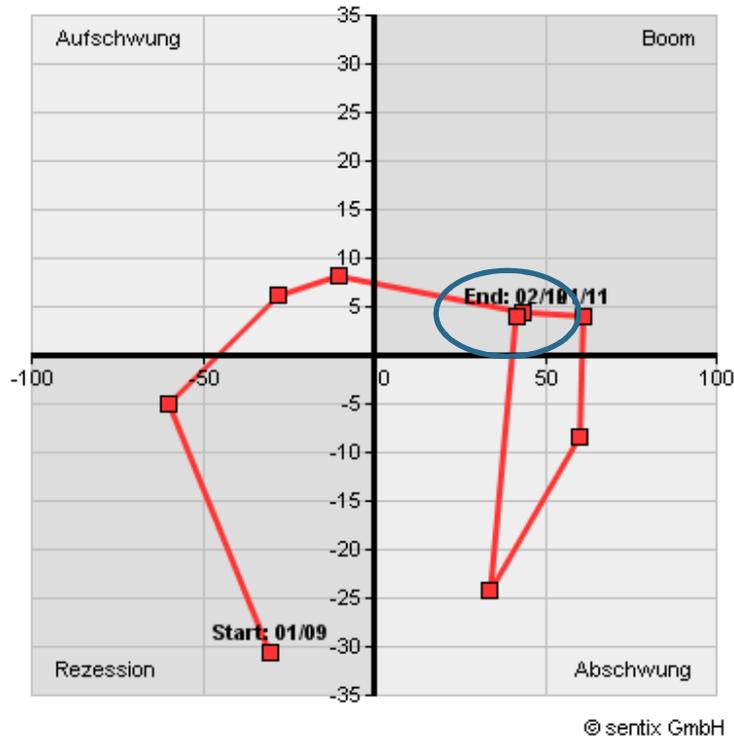
## Weitere Daten und Charts

| Globaler Index     | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Gesamtindex</b> | -4.4   | -6.7   | -3.7   | -7.3   | 1.8    | 10.3   |

| Deutschland           | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Gesamtindex</b>    | 3.8    | 1.9    | 2.8    | 5.6    | 10.0   | 22.0   |
| <b>Headline Index</b> |        |        |        |        |        |        |
| - Lage                | 36.7   | 32.6   | 34.0   | 36.3   | 37.0   | 41.4   |
| - Erwartungen         | -24.5  | -24.8  | -24.3  | -21.0  | -14.0  | 4.1    |



## sentix -DE- Economy Clock



sentix Konjunktur-Uhr Deutschland: Zurück im Boom-Quadranten!

| Japan       | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gesamtindex | -13.4  | -13.1  | -13.1  | -11.3  | -7.8   | -4.4   |

| Osteuropa      | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gesamtindex    | 1.5    | -3.1   | -0.6   | -6.5   | -7.8   | 1.6    |
| Headline Index |        |        |        |        |        |        |
| - Lage         | 16.8   | 11.5   | 13.5   | 4.5    | -2.5   | 1.3    |
| - Erwartungen  | -12.8  | -16.8  | -13.8  | -17.0  | -13.0  | 2.0    |

| Lateinamerika | Sep 11 | Oct 11 | Nov 11 | Dec 11 | Jan 12 | Feb 12 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gesamtindex   | 7.6    | 4.4    | 9.2    | 8.9    | 12.2   | 20.6   |



## Datenverfügbarkeit

**Bloomberg**

**FACTSET**



**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.