



Dies ist eine offizielle Presseinformation der sentix GmbH. Bitte beachten Sie den Disclaimer!



**Julien Mueller**

Analyst

julien.mueller@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

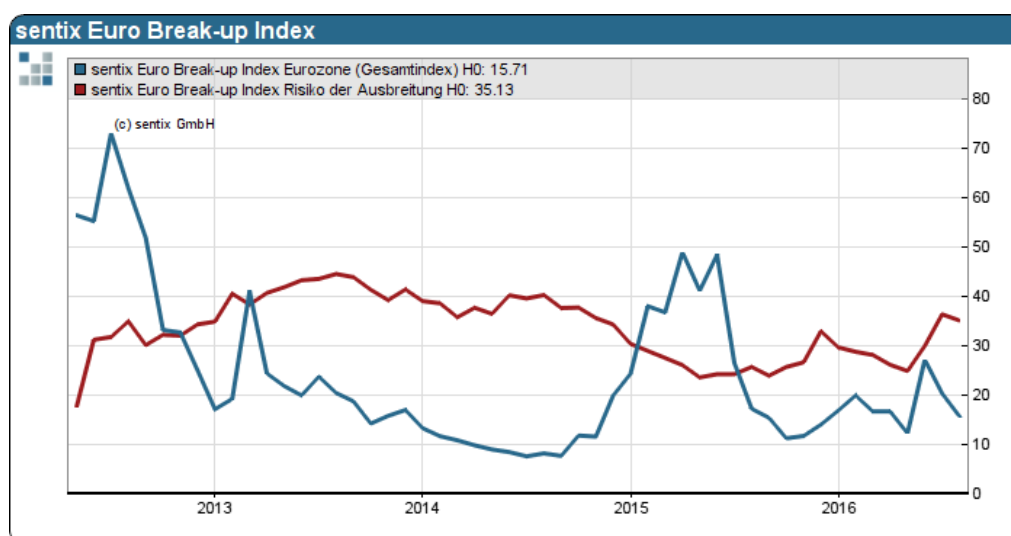
Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

## Euro Break-up Index: Oberflächliche Entspannung

Die Situation in der Eurozone entspannt sich im August. Der sentix Euro Break-up Index (EBI) fällt um 4,6 auf 15,7 Punkte und liegt damit wieder deutlich unterhalb der „magischen“ 20 Punkteschwelle. Ausgehend von einer gesunkenen Risikowahrnehmung für die Euro-Peripherie schätzen die Anleger das Risiko für ein Auseinanderbrechen der Eurozone geringer ein. Risiken gehen weiterhin von der latenten Lage der Banken in Italien sowie der schwachen konjunkturellen Lage aus.

Das Positive vorweg: Die Situation in Euroland entspannt sich wieder, zumindest oberflächlich. Der sentix Euro Break-up Index (EBI, blaue Linie), der die Wahrscheinlichkeit eines Auseinanderbrechens der Eurozone misst, fällt im August auf 15,7 Punkte und damit wieder deutlich unterhalb der 20 Punkteschwelle. Seit Ausbruch der Eurokrise korrelierten Krisenmeldungen bzw. Krisengipfel auffallend häufig mit EBI Werten über 20 Punkten. Dementsprechend kann aus Sicht der Anleger vorerst Entwarnung für die Eurozone gegeben werden, was sich deutlich an den jeweiligen Länderscores ablesen lässt: Positiv fällt im August besonders die Entwicklung Griechenlands auf. Keine Neuigkeiten sind mittlerweile gute Nachrichten aus Anlegersicht. Dementsprechend verringert sich die Skepsis aus den Vormonaten. Der EBI Länderindex fällt auf 8,6 zurück. Dies ist der niedrigste Wert seit fast 2 Jahren. Auch die im Juni/Juli sprunghaft angestiegenen Risiken eines Austritts der Niederlande und Spanien verflüchtigen sich im August. Die Sorgen nach dem überraschenden Brexit Votum sind damit fast vollständig zerstreut.

Von einer „nachhaltigen“ Erholung der Situation in Euroland sind wir aber noch ein Stück entfernt, schließlich deutet der parallel errechnete Index des Ansteckungsrisikos (rote Linie) weiterhin erhebliches Gefahrenpotenzial an.

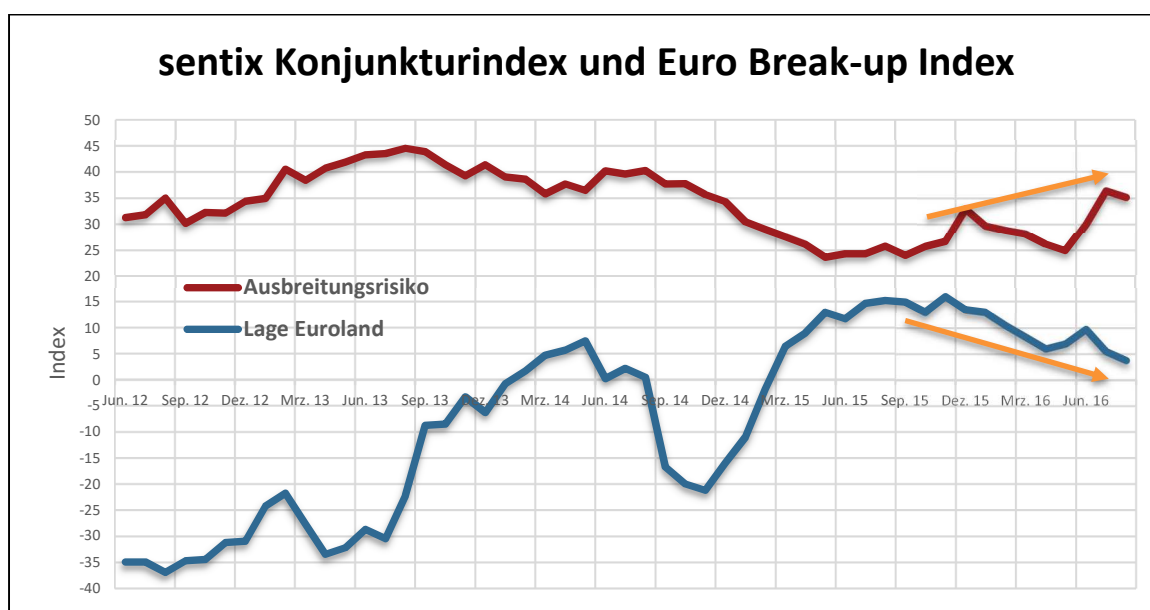


sentix Euro Break-up Index und EBI Ausbreitungsrisiko (Contagion Risk)



Zwar schätzen die Investoren die Ansteckungsrisiken leicht geringer ein als noch einen Monat zuvor, vergleicht man die Risikoscores der einzelnen Länder, wird deutlich, dass die Lage der Banken in Italien von den Anlegern weiterhin als sehr bedrohlich empfunden wird. Vorbehalte gegenüber Italien können mittlerweile auch anhand der sentix Länderindizes für Griechenland und Italien abgelesen werden. Der Abstand beider Indizes war noch nie so gering wie am aktuellen Rand. An den Bondmärkten befindet sich mittlerweile der Risikoaufschlag italienischer Staatsanleihen im Vergleich zu 10-jährigen Bundesanleihen deutlich über dem Spread des spanischen Pendants, trotz massiver Käufe seitens der EZB.

Auch auf der makroökonomischen Ebene gibt es Sprengstoff: Die konjunkturelle Lage ist bereits seit zweiter Jahreshälfte letzten Jahres, trotz ultra-expansiver Geldpolitik und „quantitative easing“, auf dem Rückzug (blaue Linie). Wir beobachten eine inverse Beziehung zwischen konjunktureller Lagebewertung, gemessen am sentix Konjunkturindex, und wahrgenommenes Ausbreitungsrisiko der Eurokrise (rote Linie). Je robuster die Anleger die wirtschaftliche Lage bewerten, desto geringer ist die Sorge, dass sich einzelne Krisenherde ausbreiten. Das Ganze lässt sich vergleichen mit dem menschlichen Immunsystems: Ist das Immunsystem gesund, werden wir selten krank. Ist das Immunsystem jedoch geschwächt, steigt das Risiko der Ansteckung.



sentix Konjunkturindex Lage Euroland und EBI Ausbreitungsrisiko (Contagion Risk)



## Hintergrund

Der monatlich erscheinende sentix Euro Break-up Index wird seit Juni 2012 jeweils in der vierten Woche eines Monats erhoben und am darauffolgenden Dienstagmorgen veröffentlicht. Die befragten Anleger haben die Möglichkeit, bis zu drei Länder zu nennen, mit deren Euro-Austritt sie innerhalb der nächsten zwölf Monate rechnen. Weitere Details zum sentix Euro Break-up Index sowie aktuelle Werte finden Sie unter <http://ebr.sentix.de>.

**Der aktuelle Wert des sentix Euro Break-up Index in Höhe von 15,7% bedeutet, dass zurzeit genau dieser Anteil der befragten Anleger mit dem Ausscheiden mindestens eines Landes aus der Eurozone innerhalb der nächsten zwölf Monate rechnet.** Seinen vorläufigen Höchststand hatte der sentix EBI mit 73% im Juli 2012 erreicht. Sein Minimum stammt mit 7,6% aus dem Juli 2014.

An der aktuellen Umfrage, die vom 25.08. bis zum 27.08.2016 durchgeführt wurde, beteiligten sich 911 Investoren.

## 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, an der sich mehr als 5.000 Investoren weltweit (> 1.100 institutionelle Anleger) beteiligen. 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.



## 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.

Verantwortlich im Sinne des Presserechts: Manfred Hübner