



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



## Dr. Sebastian Wanke

Senior Analyst

[sebastian.wanke@sentix.de](mailto:sebastian.wanke@sentix.de)



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

## sentix Konjunkturindex: Euroland auf Schrumpfkurs, die Welt kraftlos

- **Der Gesamtindex für Euroland fällt im Oktober von -9,8 auf -13,7 Punkte.** Das ist sein dritter Rückgang in Folge. Da sich sowohl Lage als auch Erwartungskomponente des Indikators klar im negativen Bereich befinden, signalisiert der sentix Konjunkturindex für Euroland derzeit **Rezession**.
- Für **Deutschland** zeigt sich eine ähnliche Entwicklung: Der Gesamtindex sinkt von 11,1 auf 5,4. Dass dieser noch nicht im Negativen notiert, liegt allein an der weiterhin positiven, wenn auch rückläufigen Lagebeurteilung.
- Auch für alle anderen Länder und Regionen sinken die Gesamtindizes. **Der Index für das globale Aggregat fällt auf seinen tiefsten Stand seit November 2012.** Es sind vor allem die Erwartungen, die nachgeben. **Damit steht laut sentix-Indikation die Weltwirtschaft unmittelbar vor einem Abschwung.**

### Statistik

Umfragezeitraum: **02.10.-04.10.2014**

Umfrageteilnehmer: **927 Anleger**

(davon Institutionelle: **226**)

## sentix Indikationen für anstehende Markt ereignisse

Hier informieren wir Sie über anstehende wichtige Markt ereignisse und die Erwartungen, die sich aus bereits veröffentlichten **sentix-Daten** hierfür ableiten lassen.

**sentix – first mover advantage!**

14.10.2014 - **ZEW-Konjunkturerwartungen** (Deutschland):  
Kräftiger Rückgang auf rund -2 Punkte

23.10.2014 - **Flash-PMIs** (verarbeitendes Gewerbe): **Verschlechterung für Euroland auf unter 49 Punkte**, klare **Rückgänge** auch für **China** und die **USA**

27.10.2014 - **ifo Geschäftsklima**:  
Erneut spürbarer Rückgang auf nur noch rund 102 Punkte

30.10.2014 - **Economic Sentiment** (Euroland):  
Sollte deutlich auf rund 97,5 Punkte fallen

## Ergebnis-Tabelle für die Euroland-Konjunktur: **Oktober 2014**

Euroland	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
<b>Gesamtindex</b>	12.8	8.5	10.1	2.7	-9.8	-13.7	Niedrigster Wert seit Mai 2013
<b>Headline Index</b>							
- Lage	7.5	0.3	2.3	0.5	-16.8	-20.0	Niedrigster Wert seit Aug. 2013
- Erwartungen	18.3	17.0	18.3	5.0	-2.5	-7.3	Niedrigster Wert seit Okt. 2012



## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2014

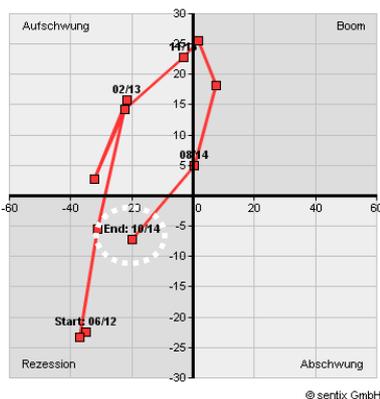
### Euroland auf Schrumpfkurs, die Welt kraftlos

Der Gesamtindex für Euroland sinkt im Oktober zum dritten Mal in Folge. Da sowohl seine Lage- als auch seine Erwartungskomponente nun klar in negativem Terrain notieren, zeigt der sentix Konjunkturindex derzeit Rezession für die Eurozone an. Und auch aus den übrigen Ländern und Regionen gibt es in diesem Monat keine positiven Nachrichten: Die Gesamtindizes sinken ausnahmslos. Selbst für die USA und Asien ex Japan, beide waren zuletzt noch mit guten Werten aufgefallen, trübt sich das Konjunkturbild merklich ein. Vor allem verschlechtern sich die Erwartungen der Anleger. Insgesamt signalisieren die Indizes damit, dass auch die Weltwirtschaft unmittelbar vor einem Abschwung steht.

### Euroland – Wirtschaft auf Schrumpfkurs

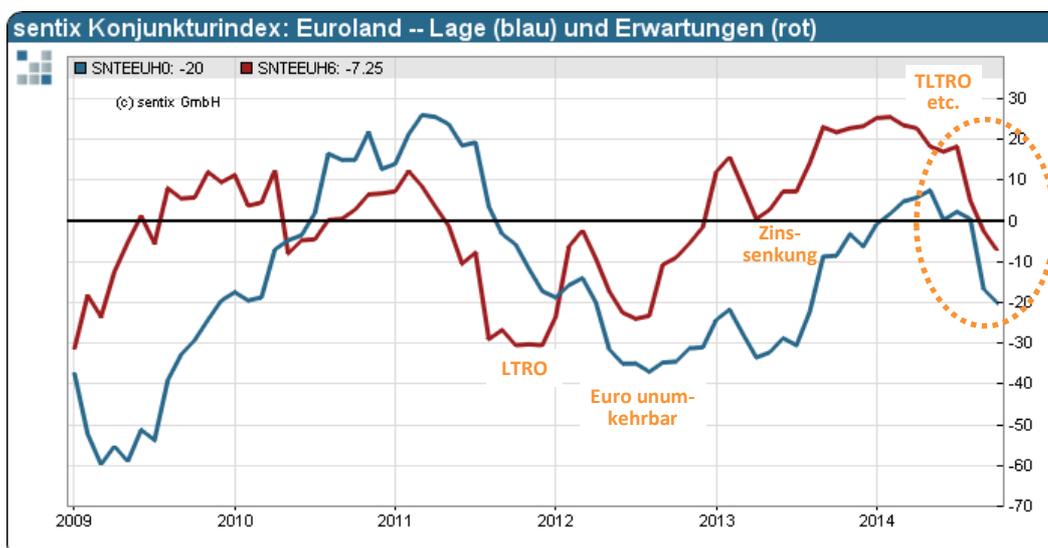
Der Gesamtindex für Euroland sinkt im Oktober von -9,8 auf -13,7 Punkte. Dies ist sein dritter Rückgang in Folge und sein niedrigster Stand seit Mai 2013. Wie schon im letzten Monat notieren sowohl Lage- als auch Erwartungskomponente des Indikators im Negativen. Während die Erwartungen im September aber nur knapp unter der Nulllinie lagen, sind sie nun deutlich in negatives Terrain abgerutscht. **Damit wird eine auch formale Rezession Eurolands – zwei aufeinanderfolgende Quartale mit rückläufiger realer Wirtschaftsleistung – immer wahrscheinlicher.** Unabhängig von dieser formalen Frage eines längerfristigen Schrumpfkurses zeigt die sentix-Economy Clock an, dass die Euroland-Wirtschaft zumindest momentan schrumpft (Grafik links).

sentix -EU- Economy Clock



Zudem ist auffällig, dass auch diesen Monat weder Rhetorik noch Maßnahmen der Europäischen Zentralbank die Anlegererwartungen an die Konjunktur nach oben drehen konnten. Damit ist das geldpolitische Schwert in dieser Hinsicht – zumindest temporär – stumpf geworden. **Überdies sind die Inflationserwartungen der Investoren rückläufig und auf den tiefsten Stand seit Ende 2008 gefallen.** Das zeigt uns ein separat erhobener Indikator zur Bedeutung der Inflationsentwicklung für die Rentenmärkte (sentix Investmentthema Index Inflation).

Deutung der Inflationsentwicklung für die Rentenmärkte (sentix Investmentthema Index Inflation).



sentix Konjunkturindex für Euroland: Lage (blau) und Erwartungen (rot)



## Deutschland –Abschwungsignale verstärken sich

Für Deutschland notiert der Gesamtindex noch im positiven Bereich. Das ist aber allein der Lagekomponente zu verdanken. **Die Anlegererwartungen befinden sich bereits den dritten Monat in Folge im Negativen und fallen immer weiter. Damit signalisieren die sentix-Indizes für Deutschland Abschwung** (negativer Wert der Erwartungen bei noch positivem Wert der Lagebeurteilung). Die schon seit längerer Zeit schwelenden Konjunkturrisiken wie die Ukraine-Krise, andere geopolitische Konflikte, aber auch die restriktivere Geldpolitik der US-Notenbank nehmen die Anleger offensichtlich als immer schlagender wahr.

Deutschland	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	28.1	28.8	29.0	17.9	11.1	5.4	Niedrigster Wert seit Sep. 2012
<b>Headline Index</b>							
- Lage	46.8	47.5	47.5	38.9	26.4	19.5	Niedrigster Wert seit Juni 2010
- Erwartungen	10.8	11.5	11.8	-1.3	-3.1	-7.8	Niedrigster Wert seit Okt. 2012

## Globales Aggregat – Auch hier stehen die Zeichen auf Abschwung

Im Oktober sinken vor dem Hintergrund nicht nachlassender geopolitischer Konflikte sowie fallender Rohstoffpreise die Gesamtindizes für alle Länder und Regionen. Folglich fällt auch der entsprechende Index für das globale Aggregat. **Besonders deutlich trüben sich dabei die Konjunkturerwartungen der Anleger ein.** Diese sinken um 6,7 auf 1,1 Punkte und notieren damit nur noch knapp über der Nulllinie. **Diese Konstellation und Entwicklung der Teilindizes deutet darauf hin, dass auch die Weltwirtschaft unmittelbar vor einem Abschwung steht.**

Globaler Index	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	12.7	14.9	17.9	13.5	11.5	6.1	Niedrigster Wert seit Nov. 2012
<b>Headline Index</b>							
- Lage	14.2	16.4	19.0	18.5	15.1	11.3	Niedrigster Wert seit Aug. 2013
- Erwartungen	11.2	13.4	16.8	8.5	7.8	1.1	Niedrigster Wert seit Okt. 2012

## Wirkung auf die Kapitalmärkte:

Für Euroland signalisieren die sentix-Indizes Rezession. **In der Vergangenheit bedeutete das für den Euroraum negative Kursentwicklungen bei Aktien und eine zu erwartende positive Rentenperformance.** Auf globaler Ebene ist die Entwicklung der Konjunkturindizes noch nicht ganz so weit fortgeschritten. Doch auch hier stellen die fallenden Anlegererwartungen eine Belastungsprobe für Aktien sowie ein stützendes Moment für Renten dar.



## Weitere Tabellen

USA	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	24.5	25.0	29.3	26.5	25.7	21.0	Niedrigster Wert seit Nov. 2013
Headline Index							
- Lage	33.3	35.0	38.5	40.3	40.0	37.8	
- Erwartungen	16.0	15.5	20.5	13.5	12.3	5.5	Niedrigster Wert seit Okt. 2012

Japan	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	2.2	4.2	9.6	4.7	2.5	-0.6	Niedrigster Wert seit Dez. 2012
Headline Index							
- Lage	3.0	3.8	9.8	5.5	2.5		Niedrigster Wert seit Apr. 2013
- Erwartungen	1.5	4.8	9.5	4.0	2.5	-0.8	Niedrigster Wert seit Dez. 2012

Asien ex Japan	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	14.1	19.7	22.5	23.5	23.5	16.7	
Headline Index							
- Lage	17.5	24.0	26.5	30.8	30.3	25.3	
- Erwartungen	10.8	15.5	18.5	16.5	17.0	8.5	Niedrigster Wert seit Juli 2013

Osteuropa	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	-6.2	1.1	3.0	-12.0	-12.9	-16.3	Niedrigster Wert seit Sep. 2009
Headline Index							
- Lage	-11.3	-3.8	-3.5	-13.3	-17.8	-20.3	Niedrigster Wert seit Dez. 2009
- Erwartungen	-1.0	6.0	9.8	-10.8	-8.0	-12.3	Niedrigster Wert seit Aug. 2012

Lateinamerika	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Oct 14	
Gesamtindex	0.0	3.3	4.9	-5.9	2.0	-7.6	Niedrigster Wert seit Mai 2009
Headline Index							
- Lage	-5.5	-1.0	-0.5	-9.0	-1.8	-10.3	Niedrigster Wert seit Feb. 2014
- Erwartungen	5.8	7.8	10.5	-2.8	5.8	-5.0	



## 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.