

Anmeldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



**Patrick Hussy**

Geschäftsführer

[patrick.hussy@sentix.de](mailto:patrick.hussy@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: Westliche Welt folgt Emerging Markets

- Die sentix Konjunkturindizes für Euroland verschlechtern sich im Oktober erneut. **Konjunkturerwartungen** und Lagewerte **geben nach**.
- Auch die Konjunktüreinschätzungen für Deutschland lassen weiter Federn. Die Erwartungskomponente nähert sich mit einem Wert von nur noch 1,8 Punkten bedrohlich der Null-Linie.
- Der Gesamtindex für Euroland sinkt von 13,6 Punkte auf 11,7 Punkte, seinen tiefsten Stand seit Januar.** Auch die USA begeben sich in den Sinkflug. Alle Teilkomponenten geben nach, die Konjunkturerwartungen fallen auf +2,3 Punkte. Einziger Lichtblick sind die Emerging Markets, die sich auf niedrigem Niveau stabilisieren können.

### Statistik

Umfragezeitraum: **01.10.-03.10.2015**

Umfrageteilnehmer: **995 Anleger**

(davon Institutionelle: **258**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
<b>Euroland</b>	<b>Aufschwung</b>	<b>USA</b>	<b>Nachlassender Aufschwung</b>
<b>Deutschland</b>	<b>Abkühlung</b>	<b>Japan</b>	<b>Abschwung</b>
<b>Schweiz</b>	Leichter Aufschwung	<b>Asien ex Japan</b>	<b>Stagnation</b>
<b>Österreich</b>	<b>Stabilisierung</b>	<b>Lateinamerika</b>	Rezession
<b>Osteuropa</b>	<b>Abschwung</b>	<b>Globales Aggregat</b>	<b>Nachlassender Aufschwung</b>

\* Die Regime – von Rezession bis Boom – werden aus den sentix Konjunkturindizes nach dem Prinzip der „Konjunktur-Uhr“ (s. Erläuterung auf S. 6) 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 2015**

Euroland	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15	
<b>Gesamtindex</b>	19.6	17.1	18.5	18.4	13.6	<b>11.7</b>	Tiefster Wert Seit Feb. 2015
<b>Headline Index</b>							
- Lage	13.0	11.8	14.8	15.3	15.0	13.0	
- Erwartungen	26.5	22.5	22.3	21.5	12.3	<b>10.5</b>	Tiefster Wert seit Dez. 2014



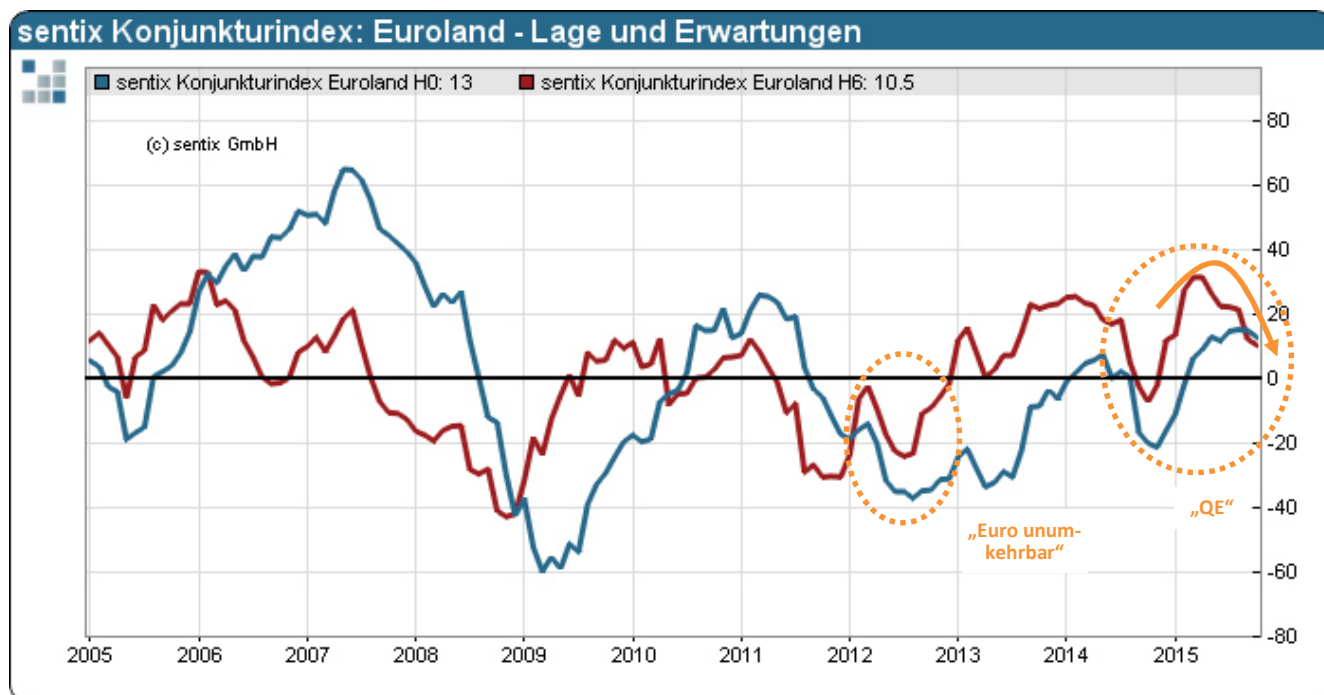
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2015

### Westliche Welt folgt Emerging Markets

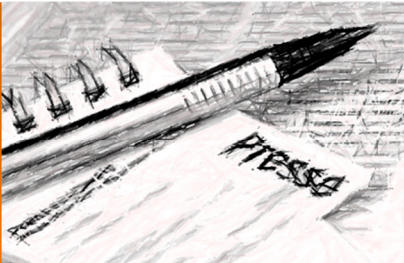
Der Monat Oktober bringt für die Konjunkturerwartungen noch nicht die erhoffte Wende. Die westlichen Ökonomien folgen den negativen Vorgaben der Emerging Markets. Sowohl Euroland, Deutschland, die USA aber auch Japan geben in allen Teilkomponenten ab. Einziger Lichtblick sind die Emerging Markets selbst, deren Abwärtsstrudel vorerst gestoppt scheint. Die Investoren sehen hier eine Stabilisierung auf niedrigem Niveau. Profitieren können hiervon die Regionen Asien ex Japan, Osteuropa und Lateinamerika, wo allesamt die Erwartungen leicht ansteigen.

### Euroland – der Trend zeigt weiter nach unten

Trotz QE und dem Rückenwind einer schwachen Währung und niedriger Rohstoffpreise fallen die Konjunkturindizes für Euroland weiter ab. Die aktuelle Lage gibt 2 Punkte nach und fällt auf einen Wert von 13,0 Punkten, obwohl zuletzt stabile Konjunkturdaten in Euroland berichtet wurden. Anscheinend haben die Anleger eine stärkere Konjunkturbelebung in Euroland erwartet. Noch besorgniserregender entwickeln sich die Konjunkturerwartungen, die mit einem Stand von nur noch 10,5 Punkten (Abschlag von 1,8 Zähler) unter den Dezember-Wert von 2014 zurückfallen. Die QE-Euphorie scheint damit nahezu völlig verpufft zu sein. Mit den Oktober-Zahlen setzen die sentix Konjunkturindizes ein weiteres Ausrufezeichen und betonen sogar die aktuelle Dissonanz zu den jüngsten ifo-Zahlen und zu den PMI's. Ein ähnliches Auseinanderlaufen konnten wir auch im Jahr 2007 beobachten. Damals beschäftigte der Beginn der Finanzkrise die Investmentprofis viel stärker als die Realwirtschaft. Die Folgen für die Wirtschaft waren dann Monate später sichtbar.



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



## USA – Rolltreppe abwärts

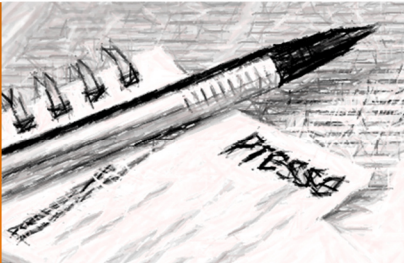
**Weiß Janet Yellen um die Probleme der US-Wirtschaft und hat sich deswegen gescheut, die Zinsen auf der letzten FED-Sitzung anzuheben? Die Konjunktursorgen werden zumindest aus Sicht der Anleger größer.** Im laufenden Monat fällt der sentix-Gesamtindex für die USA um 3,4 Punkte auf 16,4 Punkte. Insbesondere die Konjunkturerwartungen auf Sicht von 6 Monaten geben Anlass zur Sorge. Der Stand von nur noch 2,3 Punkte reflektiert ein Niveau von November 2012 und ist bedrohlich nahe der Nulllinie. Ab einem solchen Niveau kippt das Verhältnis zwischen Konjunkturoptimisten und Pessimisten, was eine negative Implikation auf die Wachstumserwartungen hat. Damit zeichnet sich immer mehr die Tendenz ab, dass die Schwäche der Emerging Markets auf die etablierten Weltregionen abfärbt.

USA	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15	
Gesamtindex	17.2	20.8	24.4	22.1	19.8	16.4	Tiefster Wert seit Nov. 2013
Headline Index							
- Lage	23.0	29.5	35.3	35.0	36.8	31.5	
- Erwartungen	11.5	12.5	14.0	10.0	4.0	2.3	Tiefster Wert seit Nov. 2012

## Globale Tendenz – der Schwäche-Virus ist übergesprungen

**Da auch Deutschland als der europäische Konjunkturmotor** strauchelt und Japan trotz der immensen Notenbankaktivitäten wieder in den Rezessionsmodus verfällt, ist es nicht verwunderlich, dass der Gesamtindex vom sentix Global Aggregate nochmals – wenn auch nur moderat – abgibt. Dies ist immerhin die siebte Verschlechterung in Folge! Wenigstens sendet das Epi-Zentrum der Konjunkturflaute – die Emerging Markets – einen kleinen Hoffnungsschimmer: Sowohl für Asien ex Japan als auch Lateinamerika und Osteuropa legen die Konjunkturerwartungen zu und schüren Phantasie, dass dort das Schlimmste vorbei sein könnte. Sofern die USA ihre geplante Zinserhöhung absagt, könnte sich dies über einen dann schwächeren US-Dollar als entlastendes Element auf die EM-Wirtschaft zügig durchschlagen.

Globaler Index	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15	
Gesamtindex	15.0	14.6	14.2	10.0	3.3	3.0	Tiefster Wert seit Nov. 2012
Headline Index							
- Lage	14.6	16.2	16.1	11.5	6.7	4.4	Tiefster Wert seit Dez. 2012
- Erwartungen	15.4	13.1	12.4	8.4	0.1	1.7	



## Weitere Tabellen

Deutschland	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15	
Gesamtindex	28.2	26.8	26.8	25.7	20.6	17.8	Tiefster Wert seit Dez. 2014
Headline Index							
- Lage	39.4	40.3	39.1	39.5	37.9	35.1	Tiefster Wert seit Jan. 2015
- Erwartungen	17.5	14.1	15.1	12.7	4.4	1.8	Tiefster Wert seit Nov. 2014

Österreich	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15
Gesamtindex	7.4	1.8	-0.9	13.6	-5.1	6.7
Headline Index						
- Lage	-1.8	3.6	-0.1	7.0	-3.1	-4.8
- Erwartungen	17.0	0.0	-1.7	20.3	-7.0	18.9

Schweiz	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15
Gesamtindex	6.9	-4.8	-2.2	1.3	7.7	5.5
Headline Index						
- Lage	8.7	-6.6	0.7	-3.0	7.6	5.4
- Erwartungen	5.1	-3.0	-5.0	5.7	7.8	5.6

Japan	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15
Gesamtindex	8.7	13.4	14.1	11.6	1.1	-2.5
Headline Index						
- Lage	8.0	15.3	17.3	14.8	4.0	-2.5
- Erwartungen	9.5	11.5	11.0	8.5	-1.8	-2.5

Asien ex Japan	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15
Gesamtindex	22.8	19.4	15.0	6.1	-4.3	-0.4
Headline Index						
- Lage	27.0	24.8	19.0	6.5	-4.0	-2.5
- Erwartungen	18.8	14.3	11.0	5.8	-4.5	1.8



# Pressemitteilung sentix Konjunkturindex

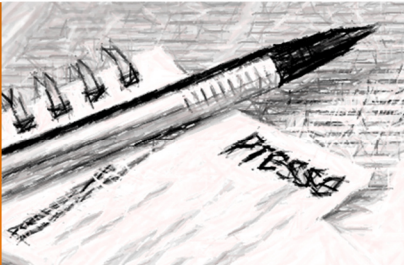
05. Oktober 2015

Osteuropa	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15
Gesamtindex	-2.0	-3.0	-5.1	-5.9	-13.0	-12.7
Headline Index						
- Lage	-12.3	-11.0	-13.3	-12.8	-18.3	-20.3
- Erwartungen	8.8	5.3	3.5	1.3	-7.5	-4.8

Lateinamerika	May 15	Jun 15	Jul 15	Aug 15	Sep 15	Oct 15
Gesamtindex	-6.5	-8.4	-10.0	-18.9	-25.7	-26.2
Headline Index						
- Lage	-17.5	-17.5	-21.5	-30.0	-38.8	-42.5
- Erwartungen	5.3	1.3	2.3	-7.1	-11.5	-8.3





## Datenverfügbarkeit

Bloomberg

FACTSET

THOMSON REUTERS

CEIC  
A Euromoney  
Institutional  
Investor Company

Macrobond

IHS  
GLOBAL  
INSIGHT

sentix  
expertise in behavioral finance

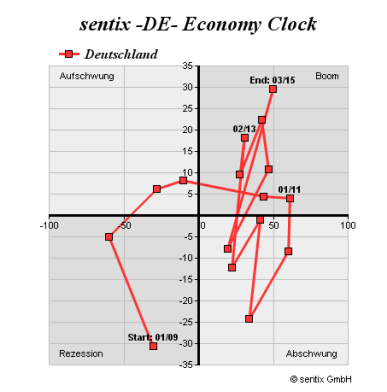
## Über sentix

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

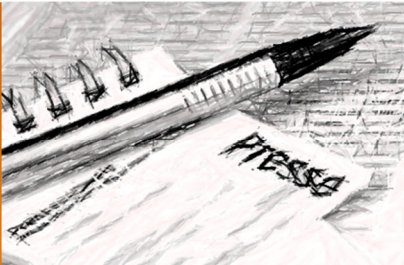
Aktuelle Reports und Dokumentation: <http://konjunktur.sentix.de>

Charts und Tabellen: <http://www.sentix.de/index.php/sentix-Economic-Factsheets/konjunktur-auf-einen-blick.html>



## Die Idee der „Konjunktur-Uhr“

In der Konjunktur-Uhr werden Lage- und Erwartungswerte in einem X-Y-Punkt-Diagramm abgetragen. Die Lagewerte auf der X-Achse und die Erwartungen auf der Y-Achse. Danach wird der Quadrant bestimmt, in dem sich der aktuelle Datenpunkt befindet. Ein Aufschwung z.B. ist durch noch negative Lage- aber bereits steigende Erwartungswerte charakterisiert. Der Aufschwungs-Quadrant liegt deshalb „oben links“. In der **nebenstehenden Darstellung** „startete“ Deutschland im Januar 2009 in der Rezession und „endet“ in 03/15 mit dem aktuellen Datenpunkt im „Boom“



## 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.