

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: Es wird besser!

- Die Konjunktur in der Eurozone zeigt sich im Mai deutlich stabilisiert. Der Gesamtindex steigt auf 5,3 Punkte, den besten Wert seit November 2018. Vor allem die Lagewerte überraschen positiv!
- Auch die deutsche Konjunktur zeigt sich spürbar stabilisiert. Hier steigen die Lagewerte sogar auf 18,3 Punkte und die Erwartungen zum vierten Mal in Folge.
- International sieht es sogar noch besser aus. Aus Sicht der von sentix befragten Anleger befindet sich die Konjunktur in Asien ex Japan wieder auf Boom-Niveau. Auch die US-Wirtschaft bleibt stark, wenngleich hier noch aufgrund der hohen Lagewerte eine negative Erwartungshaltung besteht. Auch Japan zeigt sich verbessert.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.05.-04.05.2019**

Umfrageteilnehmer: **942 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **278**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Abkühlung	USA	Abkühlung
Deutschland	Abkühlung	Japan	Aufschwung
Schweiz	Aufschwung	Asien ex Japan	Boom
Österreich	Aufschwung	Lateinamerika	Stagnation
Osteuropa	Leichter Aufschwung	Globales Aggregat	Aufschwung

* 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: **Mai 2019**

Euroland	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	-0.3	-1.5	-3.7	-2.2	-0.3	5.3	Höchster Wert seit 11.2018	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	20.0	18.0	10.8	6.3	3.8	11.0		
- Erwartungen	-18.8	-19.3	-17.3	-10.3	-4.3	-0.3	Höchster Wert seit 03.2018	4. Anstieg in Folge



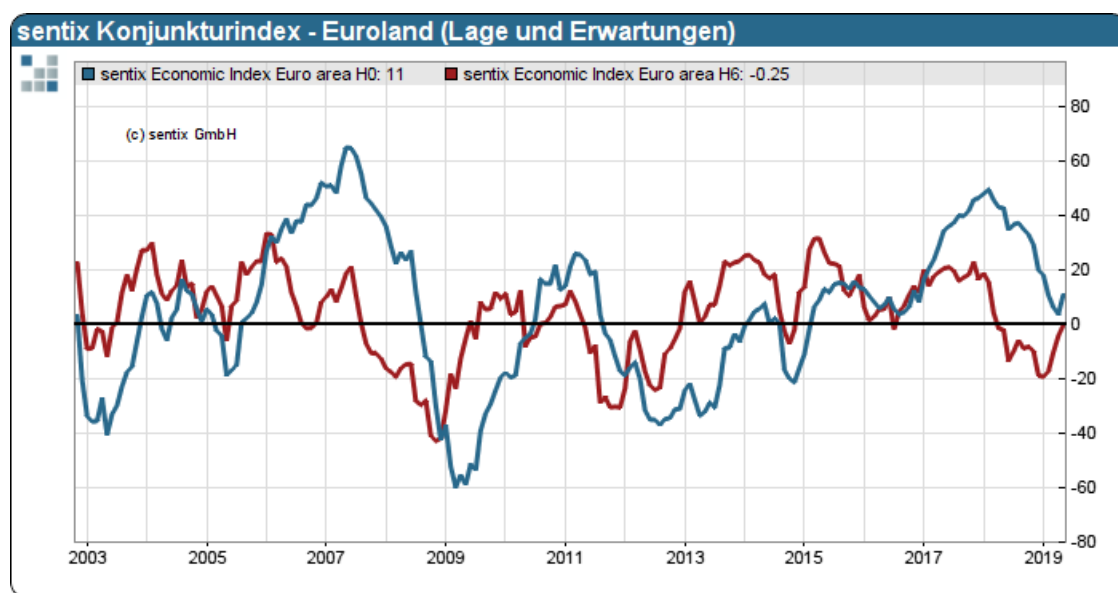
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Mai 2019

Es wird besser!

Im Mai verbessert sich die konjunkturelle Lage global, aber auch in Europa, weiter. Rezessionsängste treten damit nachhaltig in den Hintergrund, was sich an den verbesserten Lagewerten in allen betrachteten Regionen zeigt. Auch für die Eurozone können wir eine weitere Stabilisierung vermelden. Der Gesamtindex steigt auf 5,3 Punkte (von -0,3). Die Lagebeurteilung steigt von 3,8 auf 11,0 Punkte.

Euroland: Rezessionsgefahr gebannt

Der sentix Konjunkturindex für die Eurozone überrascht im Mai mit einem deutlichen Anstieg auf 5,3 Punkte. Dies ist der dritte Anstieg in Folge und der höchste Stand seit November 2018. Getragen wird diese Verbesserung durch einen Anstieg der Lagewerte, die sich von 3,8 auf 11,0 Punkte erhöhen. Damit dürfte die Rezessionsgefahr gebannt sein, wenngleich die Erwartungswerte noch knapp im negativen Bereich notieren. Allerdings verbessern sich die Erwartungen auch hier zum vierten Mal in Folge auf den höchsten Wert seit März 2018.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Zu dieser positiven Entwicklung hat das globale Umfeld maßgeblich beigetragen. Vor allem die Region Asien ex Japan, aber auch die US-Wirtschaft, tragen hierzu bei. Nachdem die Gefahr eines unregulierten Brexits bis mindestens Oktober gebannt ist, können sich diese globalen Faktoren auch in Europa zunehmend durchsetzen. Dies wird auch mit Blick auf Deutschland deutlich. Dessen Ökonomie ist stark vom Export und der Entwicklung in China abhängig. Dass sich hier etwas verändert hat, unterstreicht die gute Lagebeurteilung dort.

Die kommenden Wahlen in Europa finden damit in einem sich entspannenden ökonomischen Umfeld statt. Für die Anleger am Rentenmarkt ist diese Entwicklung weniger ein Grund zur Freude. Denn bei einer Konjunkturerholung kommen Bonds regelmäßig unter Druck. Noch hält sich die Belastung aus Sicht der Anleger in Grenzen, wie ein Blick auf die sentix Themenindizes zeigt. Allerdings sinkt der Index für die Notenbankpolitik von 16,25 auf 11,25 (bei den Profis sinkt der Index sogar von 19 auf 11,5!). Sollte sich also die aktuelle Aufschwungtendenz weiter fortsetzen, könnte schon im Sommer die Unterstützung durch die Notenbanken, auf die viele Anleger derzeit setzen, schon wieder in Frage stehen.



Deutschland: China wirkt

Auch die deutsche Konjunktur zeigt sich im Mai mit einem Gesamtindex von 7,9 stark verbessert. Anscheinend springt der Funke von der chinesischen Wirtschaft, die sich seit Jahresstart deutlich erholt hat, zunehmend auf die exportabhängige deutsche Konjunktur über. Die Lagebeurteilung steigt um fast acht Punkte auf 18,3 Punkte. Die Erwartungen verbessern sich zum vierten Mal in Folge auf den höchsten Wert Februar 2018.

Deutschland	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	7.2	6.1	3.1	4.0	2.1	7.9	Höchster Wert seit 11.2018	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	36.3	34.8	25.8	20.0	10.5	18.3		
- Erwartungen	-18.3	-19.0	-17.3	-10.8	-6.0	-2.0	Höchster Wert seit 02.2018	4. Anstieg in Folge

USA: Vierter Anstieg in Folge

Die US-Konjunktur bleibt stark. Der Gesamtindex für die USA steigt zum vierten Mal in Folge auf 17,7 Punkte. Wie stark die Wirtschaft läuft, zeigen die Lagewerte, die bei 43,3 Punkte notieren. Die Erwartungen sind noch leicht negativ, aber bei so robusten Lagewerten rückt ein Abschwungsszenario wieder in den Hintergrund. Die grundsätzliche Einigung zwischen Präsident Trump und den Demokraten auf ein Infrastruktur-Investitionsprogramm trifft also auf eine boomende Wirtschaft. Wie lange können da die Aktien- und Rentenmärkte noch von einer Lockerung der US-Geldpolitik träumen?

USA	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	11.0	6.6	7.4	10.4	11.8	17.7	Höchster Wert seit 11.2018	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	49.8	42.3	37.3	36.0	33.3	43.3		
- Erwartungen	-21.8	-23.8	-18.8	-12.5	-7.8	-5.3	Höchster Wert seit 05.2018	4. Anstieg in Folge

Asien ex Japan: Globale Lokomotive

Seitdem die chinesische Regierung das Ruder umgesteuert und wirtschaftspolitische Akzente gesetzt hat, streben die sentix Konjunkturindizes für die Region wieder deutlich nach oben. Inzwischen haben diese wieder Boom-Niveau erreicht. Der Gesamtindex liegt bei 21,1 Punkten. Die Lagewerte sind auf 30,5 und die Erwartungen auf 12,0 Punkte angestiegen. Letzteres ist der höchste Stand seit Februar 2018. Diese positive Dynamik strahlt inzwischen deutlich auf die anderen Regionen der Welt aus. Vor allem exportabhängige Ökonomien, wie Deutschland und Japan, profitieren inzwischen auch wieder von dieser Besserung.

Asien ex Japan	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	7.9	5.4	9.9	15.3	16.5	21.1	Höchster Wert seit 05.2018	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	24.3	20.5	22.3	24.5	24.0	30.5	Höchster Wert seit 08.2018	
- Erwartungen	-7.3	-8.8	-1.8	6.5	9.3	12.0	Höchster Wert seit 02.2018	4. Anstieg in Folge



Weitere Tabellen

Japan	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	3.9	1.7	4.1	5.4	4.8	9.0	Höchster Wert seit 11.2018	—
Headline Index								
- Aktuelle Lage	22.3	20.0	17.0	14.3	10.8	16.5		
- Erwartungen	-13.0	-15.0	-8.0	-3.0	-1.0	1.8	Höchster Wert seit 03.2018	4. Anstieg in Folge
Osteuropa	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	-3.5	-3.0	-2.2	0.7	1.9	5.6	Höchster Wert seit 08.2018	5. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	6.8	7.8	6.3	6.5	4.3	9.0	Höchster Wert seit 11.2018	
- Erwartungen	-13.3	-13.3	-10.3	-5.0	-0.5	2.3	Höchster Wert seit 05.2018	4. Anstieg in Folge
Lateinamerika	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	-12.4	-8.3	-6.8	-3.9	-3.8	-3.4	Höchster Wert seit 05.2018	5. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-13.0	-8.8	-8.5	-6.5	-9.0	-7.5		
- Erwartungen	-11.8	-7.8	-5.0	-1.3	1.5	0.8		
Welt	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
					0			
Gesamtindex	4.4	2.6	4.7	8.3	9.4	14.0	Höchster Wert seit 08.2018	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	23.5	20.5	18.9	19.0	17.3	23.9	Höchster Wert seit 11.2018	
- Erwartungen	-13.0	-13.8	-8.7	-1.9	1.9	4.4	Höchster Wert seit 03.2018	4. Anstieg in Folge
Schweiz	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	9.7	4.5	6.3	10.5	15.9	13.9		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	35.3	30.8	31.3	26.8	23.5	28.0		
- Erwartungen	-13.0	-18.8	-16.0	-4.5	8.5	0.8		
Österreich	Dez. 18	Jan. 19	Feb. 19	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19		
Gesamtindex	19.3	21.4	13.8	15.5	23.3	25.2	Höchster Wert seit 10.2018	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	45.8	47.0	35.3	30.5	37.5	36.3		
- Erwartungen	-4.3	-1.5	-5.8	1.5	10.0	14.8	Höchster Wert seit 08.2018	3. Anstieg in Folge



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.