



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: Erneute Fragezeichen

- Nach drei Anstiegen in Folge erleidet der sentix Konjunkturindex für Euroland einen erneuten Rückschlag. Der Rückgang um 6,5 Punkte im Gesamtindex erzeugt neue Fragezeichen!
- Lage- und Erwartungswerte sind gleichermaßen gesunken, die Lagewerte sogar auf den tiefsten Stand des Jahres!
- Auch Deutschland zeigt sich nicht immun. Der Erwartungsindex verliert 7 Punkte und ist damit wieder leicht negativ.
- Neben Euroland ist vor allem Asien ex Japan von der konjunkturellen Eintrübung betroffen, während sich die anderen von sentix betrachteten Weltregionen vergleichsweise robust präsentieren.

### Statistik

Umfragezeitraum: **04.04.-07.04.2012**

Teilnehmer an der Umfrage: **847**

## sentix Indikationen für anstehende Marktereignisse

Hier informieren wir Sie über anstehende, wichtige Marktereignisse und welche Erwartungen sich aus bereits **veröffentlichten** sentix-Daten hierfür ableiten lassen.  
**sentix – first mover advantage!**

13.04.2012 - US-Konsumentenvertrauen Uni Michigan - Enttäuschung zu erwarten

ab 21.04.2012 - Euroland-PMIs - weiter unter Druck

17.04.2012 - ZEW-Index - alle Teilindizes schwächer, auch Deutschland

20.04.2012 - ifo Index - Zenit durchschritten

## Ergebnis-Tabelle **April 2012** für die Euroland-Konjunktur

<b>Euroland</b>	<b>Nov 11</b>	<b>Dec 11</b>	<b>Jan 12</b>	<b>Feb 12</b>	<b>Mar 12</b>	<b>Apr 12</b>
<b>Gesamtindex</b>	-21.2	-24.0	-21.1	-11.1	-8.2	-14.7
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-11.8	-17.3	-18.8	-15.8	-14.0	-20.0
- Erwartungen	-30.3	-30.5	-23.5	-6.3	-2.3	-9.3

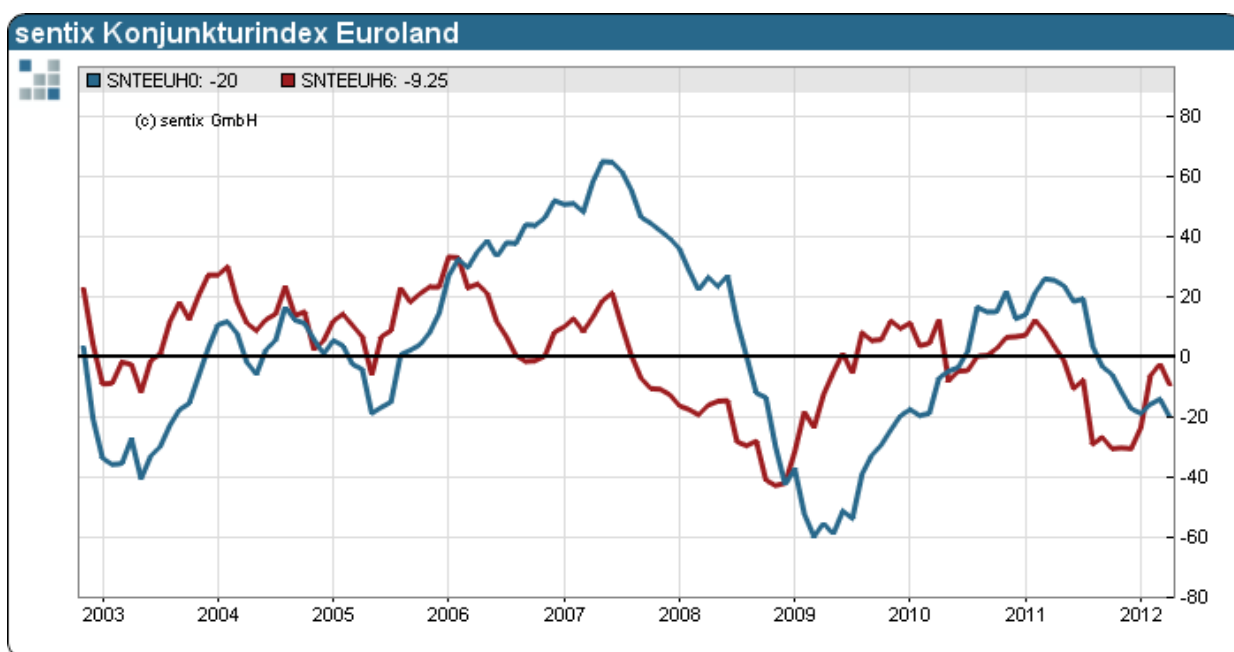


### Kommentierung der Umfrageergebnisse vom April 2012

#### Erneute Fragezeichen

Kaum haben sich die Investoren an konjunkturelle Hoffnungsschimmer gewöhnt, steht eine erneute Enttäuschung ins Haus. Der sentix Konjunkturindex für Euroland sinkt im April nach drei Anstiegen in Folge deutlich. Lage- und Erwartungswerte fallen gleichermaßen. Die Lagewerte gehen sogar auf den tiefsten Stand des Jahres zurück. Die Fragezeichen bezüglich einer Rezession im Euroraum werden damit wieder größer.

Was für eine Enttäuschung! Nach drei Anstiegen in Folge ist es mit den Frühlingsgefühlen in Euroland schon wieder vorbei. Der sentix Konjunkturindex fällt deutlich auf -14,7 Punkte zurück. Damit werden die Fragezeichen bezüglich der Konjunktur im Euroraum wieder erheblich größer. Zumal die Lagebeurteilungen der mehr als 800 von sentix befragten Investoren sogar auf den tiefsten (!) Stand des Jahres fallen.



**sentix Konjunkturindex Euroland (Lage und Erwartungen)**

Die von der Politik ersehnte und durch die bereitwillige Vergabe von Zentralbankgeld unterstützte Stabilisierung der Konjunktur im Euroraum steht damit nur einen Monat nach dem zweiten Dreijahrestender der EZB schon wieder in Frage! Auch die relativ gute Entwicklung der Assetpreise im ersten Quartal 2012 vermag bislang keine selbsttragenden Auftriebskräfte freizusetzen.

Erschwert wird die konjunkturelle Erholung in der Eurozone auch durch den Umstand, dass die bisherigen Wachstumslokomotiven, Asien ex Japan sowie Deutschland, ebenfalls leichte Unwuchten zeigen. So fällt der sentix Konjunkturindex Deutschland in der Erwartungskomponente um 7 Punkte auf -1 zurück.

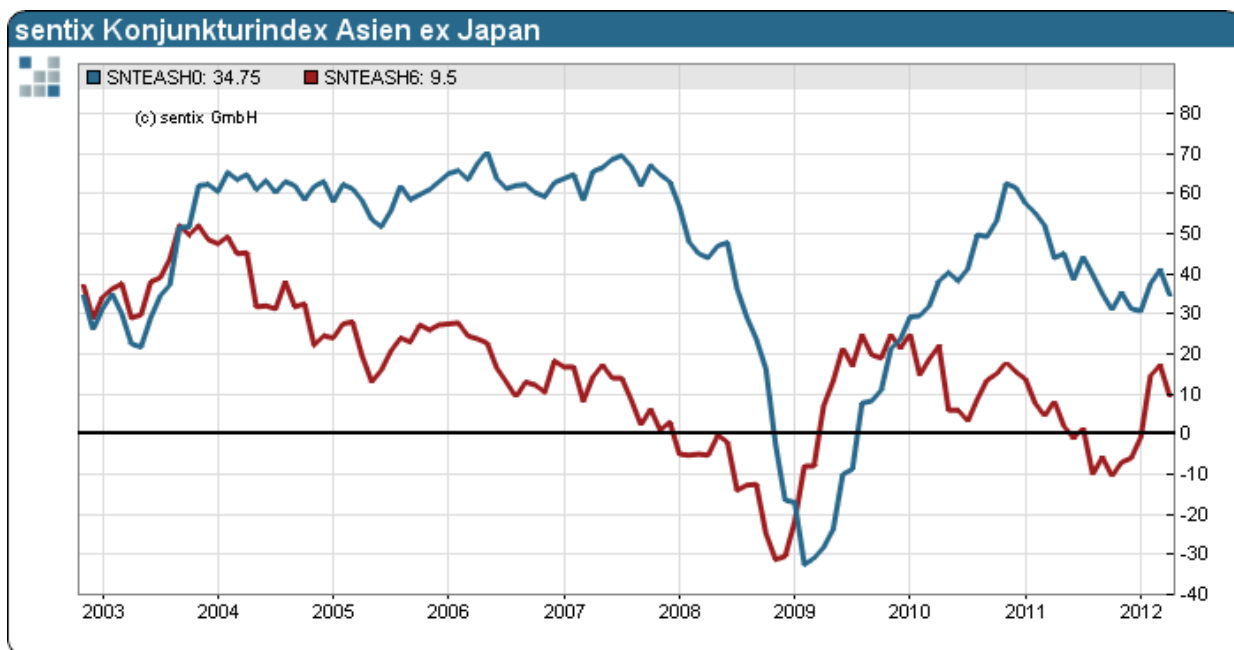
Deutschland	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12
Gesamtindex	2.8	5.6	10.0	22.0	23.0	19.1
Headline Index						
- Lage	34.0	36.3	37.0	41.4	41.4	41.3
- Erwartungen	-24.3	-21.0	-14.0	4.1	6.0	-1.0



Noch notiert hier die Lagebeurteilung bei +41 auf Boom-Niveau. Doch dürfte es der deutschen Wirtschaft zunehmend schwer fallen, sich gegen die rezessiven Tendenzen in anderen Teilen Europas zu behaupten. Denn auch die asiatisch-pazifische Region leidet unter einem Dynamikverlust im Reich der Mitte:

Asien ex Japan	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12
<b>Gesamtindex</b>	13.1	11.8	14.4	25.7	28.8	21.8
<b>Headline Index</b>						
- Lage	35.3	31.3	30.8	37.5	41.0	34.8
- Erwartungen	-7.0	-6.0	-0.8	14.5	17.3	9.5

Wir können zwar auch hier feststellen, dass die Teilindizes auf expansiven Levels notieren, doch der Dynamikverlust ist auffällig, zumal er deutlich stärker ausfällt, als für die anderen von sentix betrachteten Weltregionen.



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

Vergleichsweise gut behaupten sich demgegenüber die USA und Japan. Der Rückgang hier im Gesamtindex fällt mit unter zwei Punkten jeweils sehr moderat aus. Während für die USA „nur“ ein mäßiger Rückgang im ökonomischen Momentum (Erwartungsindex -3,8 Punkte) zu verzeichnen ist, darf aber bei Japan nicht übersehen werden, dass Lage- und Erwartungswerte nahe der Nullmarke verharren. Aus den Fängen der Rezession scheint damit das Land der aufgehenden Sonne noch nicht befreit.

Japan	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12
<b>Gesamtindex</b>	-13.1	-11.3	-7.8	-4.4	1.7	0.6
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-15.0	-11.8	-11.8	-11.0	-4.5	-0.8
- Erwartungen	-11.3	-10.8	-3.8	2.5	8.0	2.0

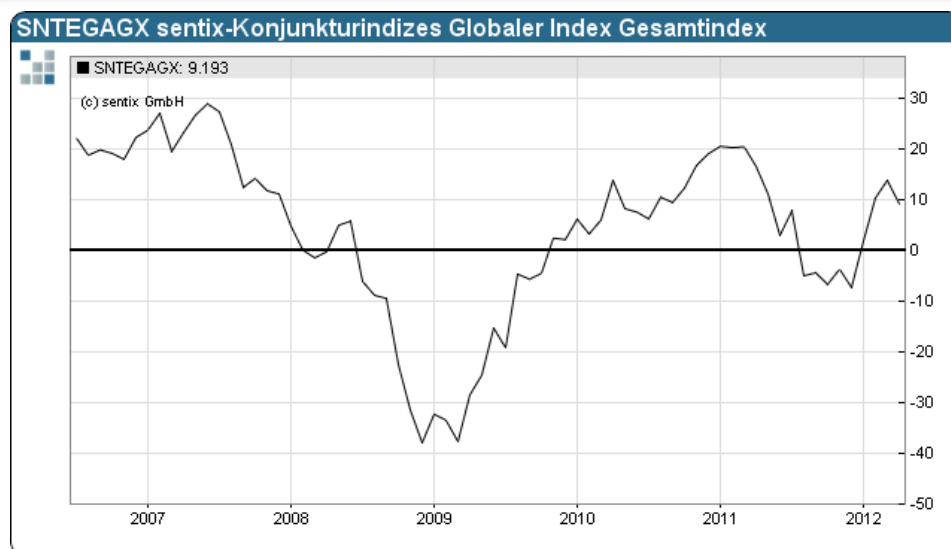


### Weitere Daten und Charts

USA	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12
<b>Gesamtindex</b>	-13.9	-6.4	5.6	11.1	13.7	11.8
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-13.5	-3.8	8.5	12.0	17.8	17.8
- Erwartungen	-14.3	-9.0	2.8	10.3	9.8	6.0

Osteuropa	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12
<b>Gesamtindex</b>	-0.6	-6.5	-7.8	1.6	8.2	5.2
<b>Headline Index</b>						
- Lage	13.5	4.5	-2.5	1.3	9.5	9.0
- Erwartungen	-13.8	-17.0	-13.0	2.0	7.0	1.5

Lateinamerika	Nov 11	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12
<b>Gesamtindex</b>	9.2	8.9	12.2	20.6	23.8	18.2
<b>Headline Index</b>						
- Lage	27.3	25.5	26.5	29.0	33.3	28.3
- Erwartungen	-7.5	-6.5	-1.3	12.5	14.8	8.5



sentix Konjunkturindex Global Aggregate



## 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.