



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



**Patrick Hussy**

CEFA, Geschäftsführer

[patrick.hussy@sentix.de](mailto:patrick.hussy@sentix.de)



sentix GmbH

Feldbergstraße 2, 65550 Limburg / Lahn  
Tel. +49 (6021) 418 180, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

## sentix-Konjunkturindex: Euroland im Rezessionsmodus

- Der Rückgang der sentix Konjunkturindizes im Vormonat war ein erstes Warnzeichen, nun gleitet die Konjunktur in Euroland weiter ab! Mit einem Wert von -24,5 unterschreitet der Gesamtindex das Vorjahrestief und notiert im Mai 2012 so niedrig wie zuletzt im September 2009.
- Besonders stark fallen die Lagewerte. Ein Minus von 11,5 Punkten führt das Barometer auf einen Indexstand bei -31,5 Punkten und kündigt eine Rezession in Euroland an.
- Die Konjunkturindikatoren für Deutschland halten sich zwar immer noch wacker, doch die Erwartungen auf Sicht von 6 Monaten können sich den Schwerkraften aus Euroland nicht gänzlich entziehen und fallen auf -5,8 Punkte zurück. Die Lagebeurteilung bleibt mit +40,3 Punkten ausgesprochen stabil.
- Neben Euroland fällt auch die USA mit einer Eintrübung negativ auf. Der konjunkturelle Rücksetzer fällt zwar nicht so stark wie in Euroland aus, aber die Vorschusslorbeeren der letzten Monate scheinen aufgebraucht.

### Statistik

Umfragezeitraum: **03.05.-05.05.2012**

Teilnehmer an der Umfrage: **867**

## 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!**

15.05.2012 - ZEW-Index - deutliche Rücksetzer erwartet, auch für Erw. Dtl.

24.05.2012 - ifo Index - Druck aus Euroland wird sichtbar, Lage noch stabil

ab 24.05.2012 - Euroland-PMIs - Schwäche hält an

22.-25.05.2012 - China PMI - Noch unterstützt

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

<b>Euroland</b>	<b>Dec 11</b>	<b>Jan 12</b>	<b>Feb 12</b>	<b>Mar 12</b>	<b>Apr 12</b>	<b>May 12</b>
<b>Gesamtindex</b>	-24.0	-21.1	-11.1	-8.2	-14.7	-24.5
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-17.3	-18.8	-15.8	-14.0	-20.0	-31.5
- Erwartungen	-30.5	-23.5	-6.3	-2.3	-9.3	-17.3

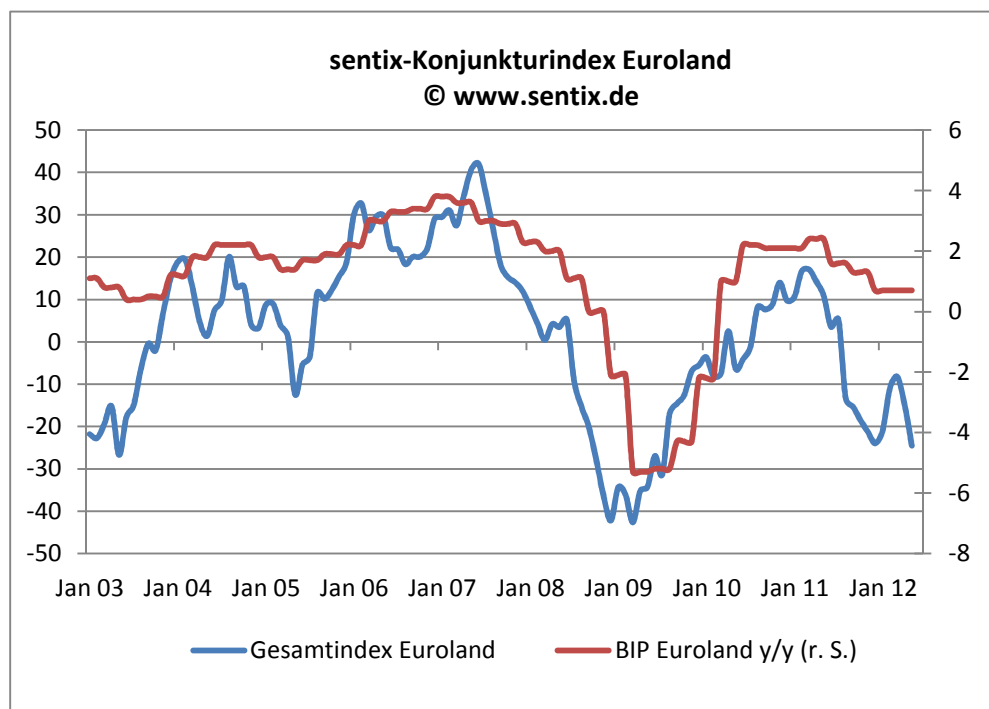


## Kommentierung der Umfrageergebnisse vom Mai 2012

### Euroland im Rezessionsmodus

Die Rückgänge des Vormonats erfahren einer Verschärfung: Der sentix-Gesamtindex für Euroland fällt deutlich um 9,80 auf nunmehr -24,5 Punkte zurück. Insbesondere die Lagewerte machen keinen Hehl daraus, dass die Anleger von einer ausgeprägten Rezession in Euroland ausgehen. Die deutsche Konjunktur versucht sich zwar abzukoppeln, doch die Erwartungswerte können sich den Minuszeichen nicht gänzlich entziehen. Auch die US-Ökonomie beginnt erneut zu schwächeln.

Nach der Enttäuschung im April folgt nun im Mai die kalte Dusche für die Eurozone! Die Krise mit ihren Symptomen ist zurück, auch wenn die EZB versuchte, das Rezessionsgespenst „wegzuliquidieren“. Der sentix Konjunkturindex fällt auf -24,5 Punkte zurück, sodass die ganze Erholungsbewegung des Jahres 2012 komplett weggewischt wurde. Ein Blick auf den historischen Indexverlauf zeigt an, dass der Gesamtindex zuletzt im September 2009 tiefer stand. Damals hatten wir einen Lehman-Effekt, im Mai 2012 ist es die vermehrte Sorge um die Bankenbranche als Ganzes und die Solvenz einiger Staaten. Besonders stark fallen die Lagewerte zurück. Ein Minus von 11,5 Punkten drückt die Teilkomponente auf einen Indexstand bei -31,5 und kündigt unweigerlich eine Rezession in Euroland an.

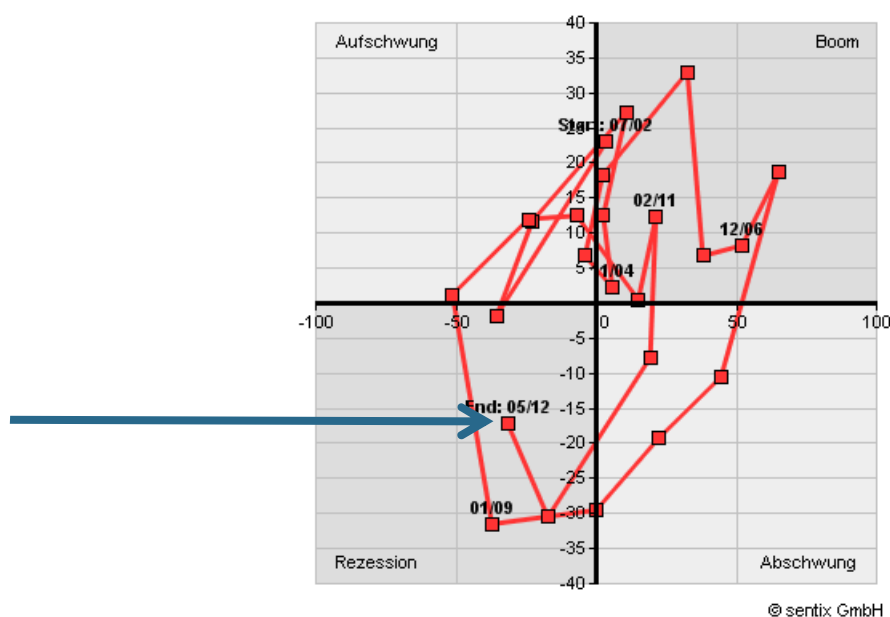


sentix Konjunkturindex Euroland (Gesamtindex und BIP Euroland yoy)

Der Effekt für Märkte und Konjunktur aus der bereitwilligen Vergabe von Zentralbankgeld ist damit bereits wenige Wochen nach dem zweiten Dreijahrestender der EZB verpufft. Eines dürfte für die Märkte daher entscheidend sein, welche finanzielle Spielräume Notenbanken und Staaten im Falle einer erneuten Wirtschaftsschwäche überhaupt noch haben. Es deutete sich in der öffentlichen Diskussion bereits in den letzten Tagen eine Abkehr vom politischen Sparwillen an. Ein Wachstumspakt steht nun für das nächste EU-Treffen auf der Agenda. In Anbetracht der neuesten sentix-Ergebnisse für Euroland wird sich diese Diskussion eher noch verstärken. Denn die sentix-Wirtschafts-Uhr steht nun deutlich im Rezessionsquadranten.



### sentix -EU- Economy Clock



Euroland ist nicht gleich Deutschland! Die deutsche Konjunktur scheint sich in den Augen der Anleger auf einer Insel der Glückseligen zu befinden. Die Beurteilung der aktuellen Lage bleibt mit +40,3 Punkten ausgesprochen robust. Lediglich die Erwartungswerte spüren die Sogwirkung aus Euroland. Immerhin ist dieser Wert mit -5,8 Punkten in einem negativen Bereich angekommen. Eines scheint auch aus diesen Daten ablesbar: Je länger sich die Probleme in Euroland halten, desto stärker werden die Effekte für die deutsche Wirtschaft spürbar sein.

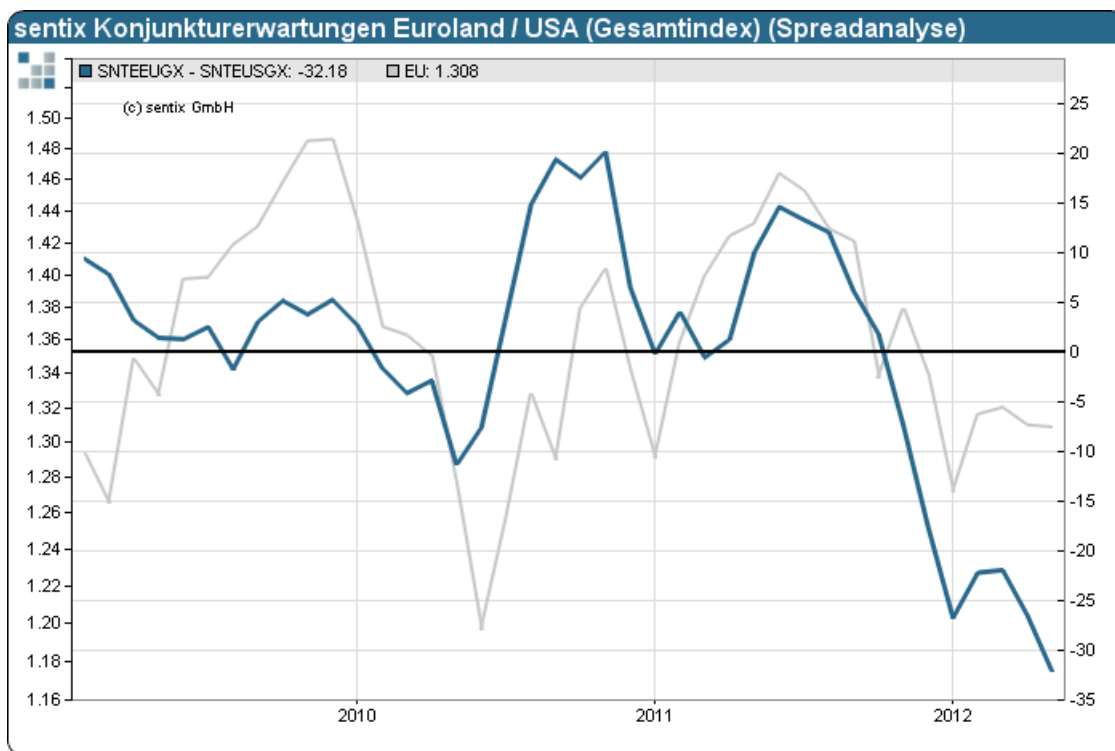
Deutschland	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12
Gesamtindex	5.6	10.0	22.0	23.0	19.1	16.0
Headline Index						
- Lage	36.3	37.0	41.4	41.4	41.3	40.3
- Erwartungen	-21.0	-14.0	4.1	6.0	-1.0	-5.8

Auch für die Konjunktur jenseits des Atlantiks gibt es Neuigkeiten. Der Gesamtindex für die USA fällt auf 7,7 Punkte zurück, die Erwartungswerte nähern sich abermals der Nulllinie (Expansionsschwelle). Ist die Herrlichkeit der Wirtschaftserholung in den USA nach so kurzer Zeit bereits wieder vorüber? Eines ist in diesem Zusammenhang sicher: Die Entwicklung kann Obama sicher nicht in seinem Wahlkampf gebrauchen. Die kurzfristigen Hoffnungen der Kapitalmärkte liegen einmal mehr bei der FED und in einem QE 3.0. Kurzfristige Erfolge sind über diese Art von Maßnahmen sicher darstellbar. Ob damit aber ein solider mittelfristiger Lösungsweg beschritten wird scheint mit den Erfahrungen aus QE 1.0 und 2.0 mehr als fraglich.



USA	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12
<b>Gesamtindex</b>	-6.4	5.6	11.1	13.7	11.8	7.7
<b>Headline Index</b>						
- Lage	-3.8	8.5	12.0	17.8	17.8	14.0
- Erwartungen	-9.0	2.8	10.3	9.8	6.0	1.5

Ein Blick auf die relative Beurteilung der Wirtschaftsräume aus Euroland und den USA lässt auch einen Schluss für die Währungsentwicklung EUR/USD zu. Mit den neuesten Daten lässt sich aus einer Spreadanalyse der beiden Gesamtindizes eine Prognose durchführen. Sie zeigt eine hohe strukturelle Belastung der Euro-Gemeinschaftswährung an. Hierin liegt für die kommenden Wochen enormer Sprengstoff.



## Spreadanalyse sentix Konjunkturindex (Gesamtindex Euroland abzgl. USA) und EUR/USD)

Vergleichsweise gut behauptet sich noch die Region Asien ex Japan. Der Gesamtindex kann gegen den allgemeinen Trend sogar 0,6 Punkte zulegen. Im Wettbewerb der globalen Ökonomien bleibt diese Region bis auf Weiteres die Wachstumslokomotive.

Asien ex Japan	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12
<b>Gesamtindex</b>	11.8	14.4	25.7	28.8	21.8	22.4
<b>Headline Index</b>						
- Lage	31.3	30.8	37.5	41.0	34.8	36.8
- Erwartungen	-6.0	-0.8	14.5	17.3	9.5	9.0



### Weitere Daten und Charts

Japan	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12
Gesamtindex	-11.3	-7.8	-4.4	1.7	0.6	-1.8
Headline Index						
- Lage	-11.8	-11.8	-11.0	-4.5	-0.8	-2.8
- Erwartungen	-10.8	-3.8	2.5	8.0	2.0	-0.8

Osteuropa	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12
Gesamtindex	-6.5	-7.8	1.6	8.2	5.2	1.3
Headline Index						
- Lage	4.5	-2.5	1.3	9.5	9.0	6.3
- Erwartungen	-17.0	-13.0	2.0	7.0	1.5	-3.5

Lateinamerika	Dec 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	May 12
Gesamtindex	8.9	12.2	20.6	23.8	18.2	13.7
Headline Index						
- Lage	25.5	26.5	29.0	33.3	28.3	25.8
- Erwartungen	-6.5	-1.3	12.5	14.8	8.5	2.3



## 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.