



Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter www.sentix.de



Dr. Sebastian Wanke

Senior Analyst

sebastian.wanke@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Konjunkturerwartungen geben auf breiter Front nach

- Der Gesamtindex für Euroland gibt im Mai von 14,1 auf 12,8 Punkte nach und fällt damit erstmals seit Dezember wieder. Treiber dieser Entwicklung sind die Konjunkturerwartungen, die zum dritten Mal in Folge sinken und somit eine Trendwende anzeigen.
- Für Deutschland schwächt sich der Gesamtindex ebenfalls ab. Er notiert nach 28,9 Punkten im Vormonat nun bei 28,1 Punkten. Auch hier sind es die 6-Monats-Erwartungen der Anleger, die den Rückgang bewirken.
- Vor diesem Hintergrund trübt sich zudem der Gesamtindex für das globale Aggregat ein. Dabei weisen im Mai die Gesamtindizes für sämtliche Länder und Regionen nach unten, am deutlichsten für Japan und Osteuropa.

Statistik

Umfragezeitraum: **01.05.-03.05.2014**

Umfrageteilnehmer: **878 Anleger**

(davon Institutionelle: **207**)

sentix Indikationen für anstehende Marktereignisse

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!

13.05.2014 - **ZEW-Konjunkturerwartungen** (Deutschland):
Rückgang auf rund 40 Punkte

22.05.2014 - **Flash-PMIs** (verarbeitendes Gewerbe):
für **Euroland**, **China** und die **USA** jeweils schwächer

23.05.2014 - **ifo Geschäftsklima**:
nach Verzerrungen rund um Ostern wieder nach unten

28.05.2014 - **Economic Sentiment** (Euroland):
leichter Rückgang auf rund 101,5 Punkte

Ergebnis-Tabelle für die Euroland-Konjunktur: **Mai 2014**

Euroland	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	8.0	11.9	13.3	13.9	14.1	12.8	
Headline Index							
- Lage	-6.3	-0.8	1.8	4.8	5.8	7.5	Höchster Wert seit Juli 2011
- Erwartungen	23.3	25.3	25.5	23.5	22.8	18.3	Tiefster Wert seit Aug. 2013

3x



Kommentierung der Umfrageergebnisse von Mai 2014

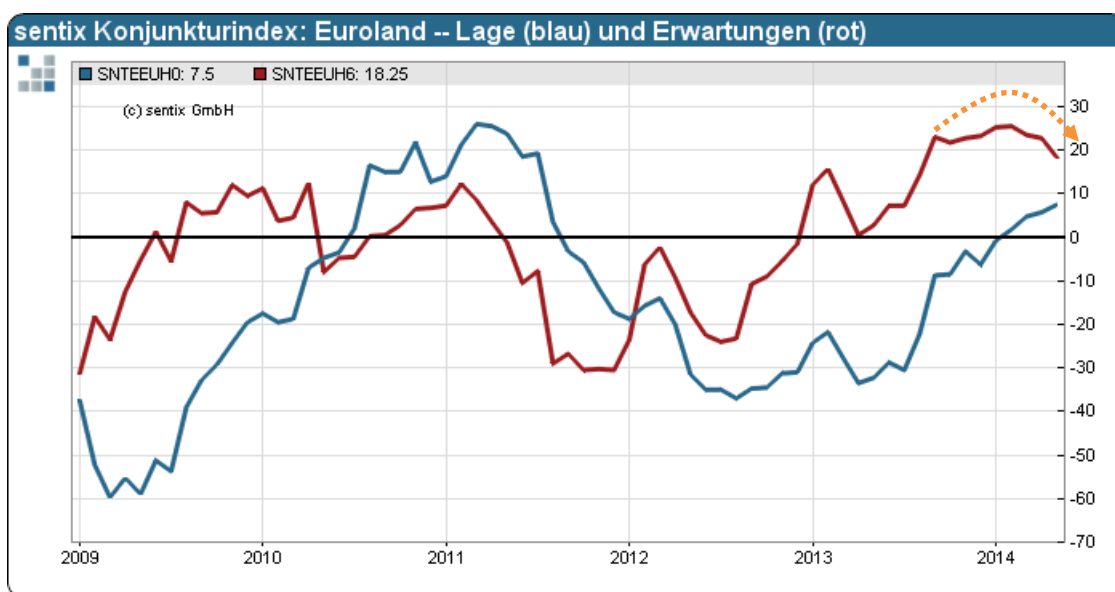
Konjunkturerwartungen geben auf breiter Front nach

Im letzten Monat hatten wir darauf verwiesen, dass die deutsche Konjunktur ihren Zenit überschritten hat. Im Mai nun sieht es danach aus, dass sich zudem die Wirtschaftsdynamik Eurolands bald abschwächen wird. Denn während die konjunkturelle Lage des Euroraums abermals besser als zuletzt eingeschätzt wird, geben die 6-Monats-Erwartungen der Anleger diesen Monat deutlich nach. Sie sinken für Euroland sogar zum dritten Mal in Folge, was in der Regel eine Trendwende signalisiert.

Ein ähnliches Bild zeigt sich für Deutschland: Auch hier schwächt sich der Gesamtindex ab, weil die Konjunkturerwartungen fallen, während die Investoren die Lage freundlicher als im Vormonat einschätzen. Für Deutschland ist es allerdings schon der vierte Rückgang des Gesamtindex in Folge. Auch für die übrigen Länder und Regionen geben die Gesamtindizes aufgrund sich eintrübender Perspektiven nach. Für Japan und Osteuropa ist diese Entwicklung besonders ausgeprägt.

Euroland – Konjunkturerwartungen drehen nach unten

Für Euroland sinkt der Gesamtindex von 14,1 auf nun 12,8 Punkte und damit erstmals seit Dezember wieder. Dabei beurteilen die Anleger die konjunkturelle Lage erneut besser als im Vormonat: Die Lagekomponente steigt im positiven Bereich weiter um 1,7 auf jetzt 7,5 Punkte. **Doch die Konjunkturerwartungen fallen in diesem Monat spürbar, nämlich um 4,5 auf 18,3 Punkte.** Sie ziehen damit auch den Gesamtindex nach unten. Dabei trüben sich die Erwartungen zum dritten Mal in Folge ein und deuten eine Trendwende zum Negativen an. Diese Entwicklungen konnte in den Vormonaten schon beim sentix Konjunkturindex für Deutschland beobachtet werden. Damals war noch fraglich, ob sich der Euroraum als Ganzes von der deutschen Entwicklung emanzipieren können. Die Mai-Daten legen nun nahe, dass dies nicht der Fall ist. **Folglich dürfte die stärkste wirtschaftliche Dynamik seit Beginn der Erholung Mitte 2012 auch für Euroland nun hinter uns liegen.**



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



Deutschland – Konjunkturdynamik schwächst sich weiter ab

„Die deutsche Konjunktur hat ihren Zenit überschritten“ haben wir letzten Monat im Kommentar zu unserem „first mover“ unter den Konjunkturindizes geschrieben. Einige Konjunkturindikatoren wie z.B. das ifo Geschäftsklima sind diesen Vorgaben noch nicht gefolgt. **Dies war in den vergangenen Jahren schon mehrfach der Fall – der sentix-Vorlauf hatte sich nahezu immer bestätigt.** Das auch diesen Monat schwächere Anlegervotum zum Zustand und den Perspektiven der deutschen Wirtschaft untermauert die Tendenz: **Der Gesamtindex gibt den vierten Monat in Folge nach, getrieben durch die Erwartungskomponente, die zum fünften Mal nacheinander fällt. Die stärkste Konjunkturdynamik liegt für Deutschland damit also bereits hinter uns.** Gleichzeitig findet die Abschwächung auf einem hohen Niveau statt, denn die Investoren beurteilen die Lage mit 46,8 Punkten weiterhin so gut wie seit dem Sommer 2011 nicht mehr.

Deutschland	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	32.1	32.4	31.5	30.7	28.9	28.1	Tiefster Wert seit Aug. 2013
Headline Index							
- Lage	42.3	43.9	44.3	45.1	44.7	46.8	Höchster Wert seit Aug. 2011
- Erwartungen	22.3	21.4	19.4	17.1	14.1	10.8	Tiefster Wert seit Juli 2013

Globales Aggregat – Jetzt doch abwärts

Die Beobachtungen begrenzen sich aber nicht nur auf Europa, auch global ist eine Eintrübung messbar. Der **Gesamtindex für das globale Aggregat fällt im Mai um 2,3 auf 12,7 Punkte.** Damit dreht er nun erstmals nach unten, nachdem er sich in den drei Monaten zuvor gegen die Abwärtstendenz in Deutschland erfolgreich gewehrt hatte. Auch hier ist der Rückgang durch deutlich sinkende Konjunkturerwartungen bedingt. Diese zeigen sich nicht nur für Euro-land (s. oben), sondern auch für alle anderen Länder und Regionen, für die die Anleger ihre Bewertungen abgeben. Besonders ausgeprägt ist die Entwicklung für Japan und für Osteuropa. Während für Japan der positive Effekt der „Abenomics“ nun fast gänzlich verpufft zu sein scheint, wird die Einschätzung zu Osteuropa in diesem Monat wieder verstärkt von der Ukraine-Krise belastet (s. auch Tabellen auf nachfolgender Seite). **Insgesamt sieht es danach auch, dass auch für die Weltwirtschaft die stärkste Dynamik in der jüngsten Erholung nun schon wieder der Vergangenheit angehört.**

Globaler Index	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	18.9	19.2	14.5	14.5	15.0	12.7	Tiefster Wert seit Aug. 2013
Headline Index							
- Lage	17.0	18.1	14.3	14.8	14.7	14.2	Tiefster Wert seit Okt. 2013
- Erwartungen	20.8	20.4	14.7	14.2	15.2	11.2	Tiefster Wert seit Juli 2013



sentix Eco Report

Indicators for the Global Economy

05. Mai 2014

Weitere Tabellen

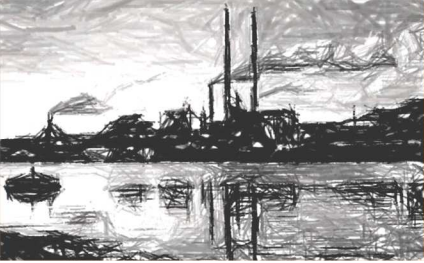
USA	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	26.5	28.8	26.6	26.0	27.4	24.5	Tiefster Wert seit Nov. 2013
Headline Index							
- Lage	30.0	35.0	34.5	33.3	34.8	33.3	
- Erwartungen	23.0	22.8	19.0	19.0	20.3	16.0	Tiefster Wert seit Nov. 2013

Japan	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	18.7	18.9	12.2	10.2	6.7	2.2	Tiefster Wert seit Jan. 2013
Headline Index							
- Lage	18.0	21.5	16.0	11.3	7.8	3.0	Tiefster Wert seit Mai 2013
- Erwartungen	19.5	16.3	8.5	9.3	5.8	1.5	Tiefster Wert seit Nov. 2012

Asien ex Japan	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	26.0	21.6	13.9	16.0	15.7	14.1	
Headline Index							
- Lage	29.3	23.0	16.0	19.3	17.0	17.5	
- Erwartungen	22.8	20.3	11.8	12.8	14.5	10.8	Tiefster Wert seit Juli 2013

Osteuropa	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	7.7	9.1	2.8	-4.8	-2.0	-6.2	Tiefster Wert seit Aug. 2012
Headline Index							
- Lage	1.8	3.8	-2.8	-9.5	-7.8	-11.3	Tiefster Wert seit Feb. 2010
- Erwartungen	13.8	14.5	8.5	0.0	4.0	-1.0	Tiefster Wert seit Okt. 2012

Lateinamerika	Dec 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	
Gesamtindex	3.6	5.9	-5.9	-1.8	0.6	0.0	
Headline Index							
- Lage	-3.0	-1.3	-12.5	-8.0	-6.3	-5.5	
- Erwartungen	10.5	13.3	1.0	4.5	7.8	5.8	



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.