



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: Globales Konjunktur-Momentum zieht Euroland mit

- Der Gesamtindex für Euroland verbessert sich im Juli von 8,5 auf nun 10,1 Punkte. Dabei legen die Konjunkturerwartungen nach vier Monaten der Schwäche erstmals wieder leicht zu.
- Für Deutschland notiert der Gesamtindex mit 29,0 Punkten den vierten Monat in Folge auf nahezu unverändertem Niveau.
- Eine deutliche Bewegung zeigt sich hingegen beim Gesamtindex für das globale Aggregat. Dieser klettert im Juli um drei Punkte auf 17,9. Das ist sein höchster Stand seit Januar. Treiber dieser Entwicklung sind vor allem die verbesserten Anlegereinschätzungen zu den USA, Asien ex Japan und Japan. Für die USA steigt der Gesamtindex sogar auf den höchsten Wert seit Februar 2004!

Statistik

Umfragezeitraum: **03.07.-05.07.2014**

Umfrageteilnehmer: **913 Anleger**

(davon Institutionelle: **220**)

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!

15.07.2014 - ZEW-Konjunkturerwartungen (Deutschland):
leichter Anstieg

24.07.2014 - Flash-PMIs (verarbeitendes Gewerbe):
Stabilisierung für Euroland, Verbesserungen für China und die USA

25.07.2014 - ifo Geschäftsklima:
Anstieg auf wieder über 110 Punkte

30.07.2014 - Economic Sentiment (Euroland):
stabil bei rund 102 Punkten

Ergebnis-Tabelle für die Euroland-Konjunktur: Juli 2014

Euroland	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14
Gesamtindex	13.3	13.9	14.1	12.8	8.5	10.1
Headline Index						
- Lage	1.8	4.8	5.8	7.5	0.3	2.3
- Erwartungen	25.5	23.5	22.8	18.3	17.0	18.3



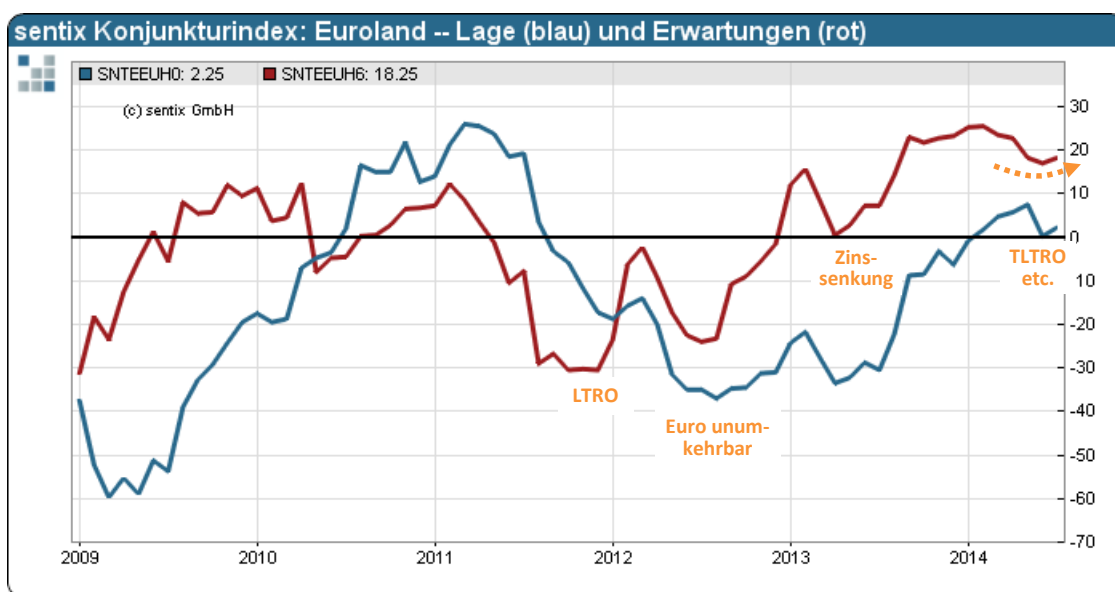
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Juli 2014

Globales Konjunktur-Momentum zieht Euroland mit

Der sentix Konjunkturindex (Gesamtindex) für Euroland steigt im Juli nach zwei Rückgängen wieder leicht von 8,5 auf 10,1 Punkte. Die Anleger schätzen diesen Monat einerseits die konjunkturelle Lage besser ein als noch zuletzt, andererseits legen auch ihre 6-Monats-Erwartungen wieder leicht zu. Nach einer viermonatigen Schwächephase stabilisieren sich also nun die Konjunkturerwartungen für den Euroraum. Diese Stabilisierung fällt zeitlich mit den neuen geldpolitischen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank zusammen. Doch der eigentliche Rückenwind kommt für Euroland von der Weltwirtschaft. Die Konjunkturerwartungen der Anleger nehmen für die übrigen Weltregionen noch stärker zu als für die Eurozone. Insbesondere für die USA und für Japan sind bei den entsprechenden Indizes diesen Monat spürbare Anstiege zu verzeichnen. Auch das dürfte die Einschätzung der Investoren zu Euroland positiv beeinflusst haben. Euroland profitiert damit derzeit offensichtlich von der anziehenden globalen Wirtschaftsdynamik, nachdem es bis zum Frühjahr noch selbst Lokomotive der Weltwirtschaft war.

Euroland – Ersehnte Erwartungsstabilisierung

Der sentix Konjunkturindex für Euroland legt im Juli nach zwei Rückgängen in Folge wieder zu und notiert nun bei **10,1 nach 8,5 Punkten**. Dabei klettert die Anlegereinschätzung der konjunkturellen Lage um zwei auf 2,3 Punkte. Auch die 6-Monats-Erwartungen nehmen leicht von 17,0 auf 18,3 Punkte zu. **Nach vier Rückgängen in Folge stabilisieren sich die Erwartungen nun also.** Diese Entwicklung zeigt sich rund einen Monat nach Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB), die eigene Geldpolitik durch verschiedene neue Maßnahmen noch expansiver zu gestalten. Insofern hat die EZB ein erstes Etappenziel erreicht: **Zum vierten Mal ist es den Notenbankern um Präsident Draghi seit dessen Amtsantritt nämlich gelungen, die Konjunkturerwartungen für Euroland zu stabilisieren** (s. Grafik) – **dieses Mal allerdings mit gütlicher Hilfe der Weltwirtschaft.** Denn derzeit ziehen die Konjunkturerwartungen für die globale Wirtschaft wieder spürbar an (s. Ausführungen weiter unten zum Konjunkturindex für das globale Aggregat), wovon auch Euroland profitiert. Dass über die Stabilisierung der Euroraum-Erwartungen hinaus hier auch ein deutlicher Dreh nach oben möglich ist, dafür sprechen neben dem günstigen globalen Umfeld auch die nachlassenden Deflationsgefahren. Denn diesbezüglich signalisiert z.B. der sentix-Indikator zu den Inflationserwartungen der Bondanleger, der zusammen mit dem sentix Konjunkturindex erhoben wird, diesen Monat eine deutliche Entspannung.



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



Deutschland – Wie ein Fels

Der Gesamtindex für Deutschland notiert den vierten Monat in Folge auf nahezu unverändertem, hohem Niveau. Im Juli nun liegt er bei exakt 29 Punkten. Auch innerhalb seiner Komponenten ist wenig Bewegung auszumachen. Damit steht Deutschland wie ein Fels in der globalen Konjunkturbrandung: Im Mai, als der Index für das globale Aggregat merklich nachgibt, hinterlässt dies im deutschen Gesamtindex kaum Spuren, und in den beiden Folgemonaten, in denen das globale Aggregat wieder anspringt, ebenfalls nicht. **Doch sollte sich die bemerkenswerte Entwicklung der Anlegereinschätzungen zur Weltwirtschaft fortsetzen, so wird das demnächst auch auf den Exportweltmeister Deutschland positiv abfärben** – selbst wenn die Binnenwirtschaft hierzulande mittlerweile gewichtiger geworden ist als noch in den Jahren vor der Finanz- und Schuldenkrise.

Deutschland	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14
Gesamtindex	31.5	30.7	28.9	28.1	28.8	29.0
Headline Index						
- Lage	44.3	45.1	44.7	46.8	47.5	47.5
- Erwartungen	19.4	17.1	14.1	10.8	11.5	11.8

Globales Aggregat – USA trumpft auf, Asien erhält neuen Rückenwind

Bemerkenswertes tut sich im Juli beim globalen Aggregat. **Hier steigt der Gesamtindex um drei Punkte auf den höchsten Wert seit Jahresanfang.** Die Lage wird von den Anlegern nun sogar so gut eingeschätzt wie seit Mai 2011 nicht mehr. Und auch die 6-Monats-Erwartungen der Investoren legen zu! **Treiber dieser Entwicklungen sind vor allem die Anlegereinschätzungen zu den USA und zu Japan, wobei auch von den Emerging Markets-Regionen positive Impulse kommen** (s. Tabellen auf nächster Seite). Für die USA klettert angesichts der hervorragenden Arbeitsmarktdaten von letzter Woche die Lageeinschätzung auf den höchsten Stand seit Mai 2006. Gleichzeitig steigen hier aber auch (bei unveränderter Notenbankpolitik) die 6-Monats-Erwartungen. **Somit notiert der US-Gesamtindex auf dem höchsten Stand seit Februar 2004!** Besonderes tut sich auch in Asien: Für Japan verbessern sich nach dem Mehrwertsteuerschock vom Frühjahr die Indizes ebenfalls zusehends. Und auch die asiatische Region ex Japan setzt den zweiten Monat in Folge ein Ausrufezeichen! Die Angst vor einer Abschwächung in China scheint überzogen.

Globaler Index	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	
Gesamtindex	14.5	14.5	15.0	12.7	14.9	17.9	Höchster Wert seit Jan. 2014
Headline Index							
- Lage	14.3	14.8	14.7	14.2	16.4	19.0	Höchster Wert seit Mai 2011
- Erwartungen	14.7	14.2	15.2	11.2	13.4	16.8	Höchster Wert seit Jan. 2014

Damit wird das anziehende globale Konjunktur-Momentum ein Überraschungsfaktor für die Aktienmärkte (positiv) und gleichzeitig für die Rentenmärkte (negativ). Nach den durchwachsenen Meldungen des zweiten Quartals sendet der first mover ein deutlich positives Signal in diese Richtung!



sentix Eco Report Indicators for the Global Economy

07. Juli 2014

Weitere Tabellen

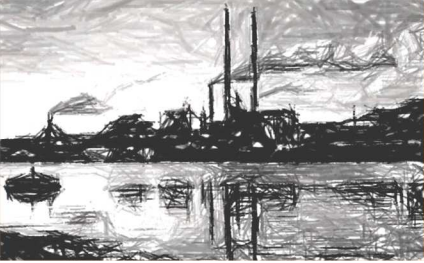
USA	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	
Gesamtindex	26.6	26.0	27.4	24.5	25.0	29.3	Höchster Wert seit Feb. 2004
Headline Index							
- Lage	34.5	33.3	34.8	33.3	35.0	38.5	Höchster Wert seit Mai 2006
- Erwartungen	19.0	19.0	20.3	16.0	15.5	20.5	Höchster Wert seit Jan. 2014

Japan	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	
Gesamtindex	12.2	10.2	6.7	2.2	4.2	9.6	
Headline Index							
- Lage	16.0	11.3	7.8	3.0	3.8	9.8	
- Erwartungen	8.5	9.3	5.8	1.5	4.8	9.5	Höchster Wert seit Jan. 2014

Asien ex Japan	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	
Gesamtindex	13.9	16.0	15.7	14.1	19.7	22.5	Höchster Wert seit Dez. 2013
Headline Index							
- Lage	16.0	19.3	17.0	17.5	24.0	26.5	Höchster Wert seit Dez. 2013
- Erwartungen	11.8	12.8	14.5	10.8	15.5	18.5	Höchster Wert seit Jan. 2014

Osteuropa	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	
Gesamtindex	2.8	-4.8	-2.0	-6.2	1.1	3.0	Höchster Wert seit Jan. 2014
Headline Index							
- Lage	-2.8	-9.5	-7.8	-11.3	-3.8	-3.5	
- Erwartungen	8.5	0.0	4.0	-1.0	6.0	9.8	Höchster Wert seit Jan. 2014

Lateinamerika	Feb 14	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	
Gesamtindex	-5.9	-1.8	0.6	0.0	3.3	4.9	Höchster Wert seit Jan. 2014
Headline Index							
- Lage	-12.5	-8.0	-6.3	-5.5	-1.0	-0.5	Höchster Wert seit Nov. 2013
- Erwartungen	1.0	4.5	7.8	5.8	7.8	10.5	Höchster Wert seit Jan. 2014



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.