



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



Patrick Hussy

Geschäftsführer

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Russlandeffekt - Deutschland sendet Abschwung-Alarm

- **Satte Rücksetzer:** Der Gesamtindex für Euroland reduziert sich im August deutlich von 10,1 auf nur noch 2,7 Punkte. Konjunkturerwartungen drücken den Gesamtindex deutlich, überraschender Rückgang im Teilindex um 13,3 Punkte.
- **Russlandeffekt:** Gesamtindex für Deutschland fällt im Sog der Russland-Sanktionen noch stärker von 29,0 auf 17,9 Punkte zurück. Erwartungen verlieren 13,1 Punkte und sind mit -1,3 Punkten erstmals seit November 2012 negativ.
- **Die Regionen USA und Asien ex Japan** zeigen sich einigermaßen stabil, die Erwartungskomponenten fallen aber auch in diesen Weltregionen. Grund: Der Index für Osteuropa fällt auf -12 Punkte in den Rezessionsmodus.

Statistik

Umfragezeitraum: **01.08.-03.08.2014**

Umfrageteilnehmer: **888 Anleger**

(davon Institutionelle: **217**)

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!

12.08.2014 - **ZEW-Konjunkturerwartungen** (Deutschland):
Deutlicher Rücksetzer erwartet, Druck über Erwartungskomponente

21.08.2014 - **Flash-PMIs** (Dienstleister):
Seitwärts in **China** und in den **USA**, **deutliche Rücksetzer in Deutschland**

25.08.2014 - **ifo Geschäftsklima**:
Erwartungen fallen unter 100 Indexpunkte

21.08.2014 - **China PMI/HSBC (August)**:
Leichter Anstieg auf rund 52 Punkten

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

Euroland	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14
Gesamtindex	13.9	14.1	12.8	8.5	10.1	2.7
Headline Index						
- Lage	4.8	5.8	7.5	0.3	2.3	0.5
- Erwartungen	23.5	22.8	18.3	17.0	18.3	5.0



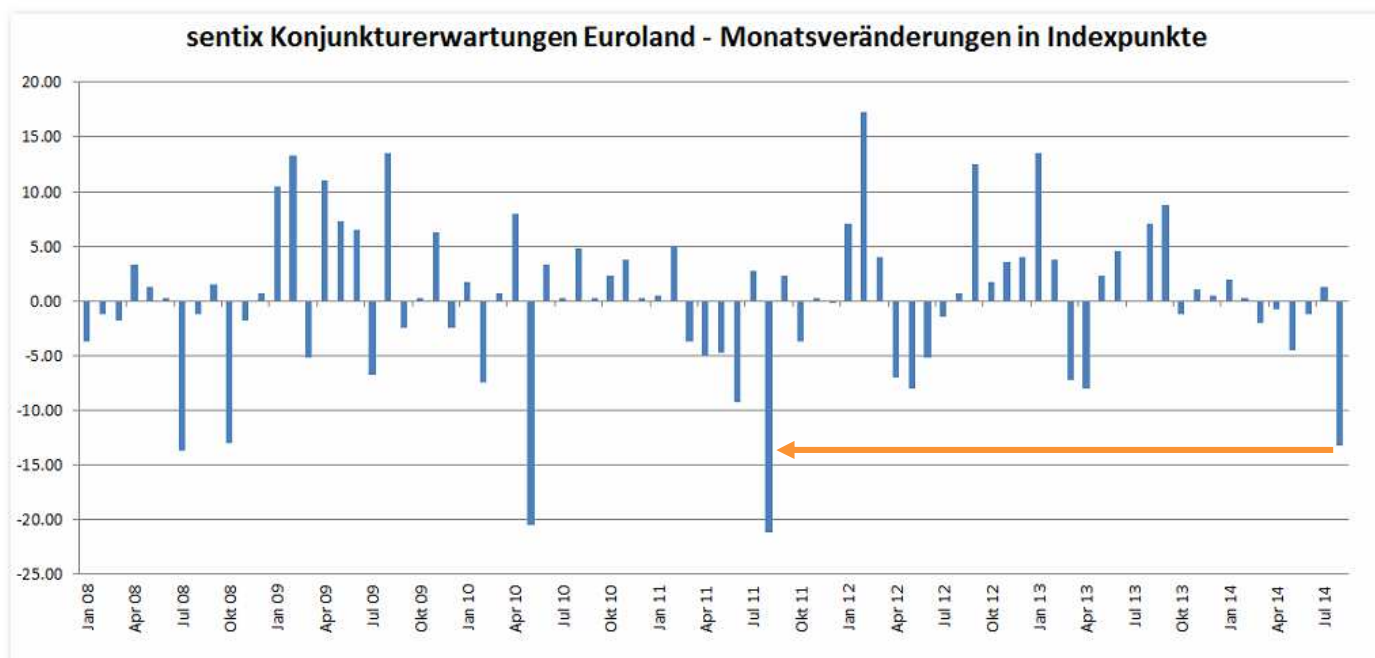
Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2014

Russlandeffekt - Deutschland sendet Abschwung-Alarm

Die sentix Konjunkturindizes setzen im August mit einem satten Rücksetzer ein Ausrufezeichen! Der Gesamtindex für Euroland reduziert sich von 10,1 auf nur noch 2,7 Punkte. Hierbei drücken die Konjunkturerwartungen den Gesamtindex deutlich. Ein überraschender Rückgang um 13,3 Punkte begründet sich in den Wirtschaftssanktionen der EU gegenüber Russland. Insbesondere der Deutschlandindex spürt diesen Effekt: Der Gesamtindex fällt dort noch stärker von 29,0 auf nur noch 17,9 Punkte zurück. Auch hier sind es die Erwartungen, welche 13,1 Punkte verlieren und mit -1,3 Punkten erstmals seit November 2012 negativ sind. Die Regionen USA und Asien ex Japan wehren sich gegen den Trend, die Erwartungskomponenten fallen aber auch in diesen Weltregionen. Hinter allen Verschlechterungen steckt als Ursache die Ukraine-Krise, die stärker auszustrahlen beginnt. Der Index für Osteuropa fällt auf -12 Punkte und damit in den Rezessionsmodus.

Euroland – Schmerzlicher Rücksetzer

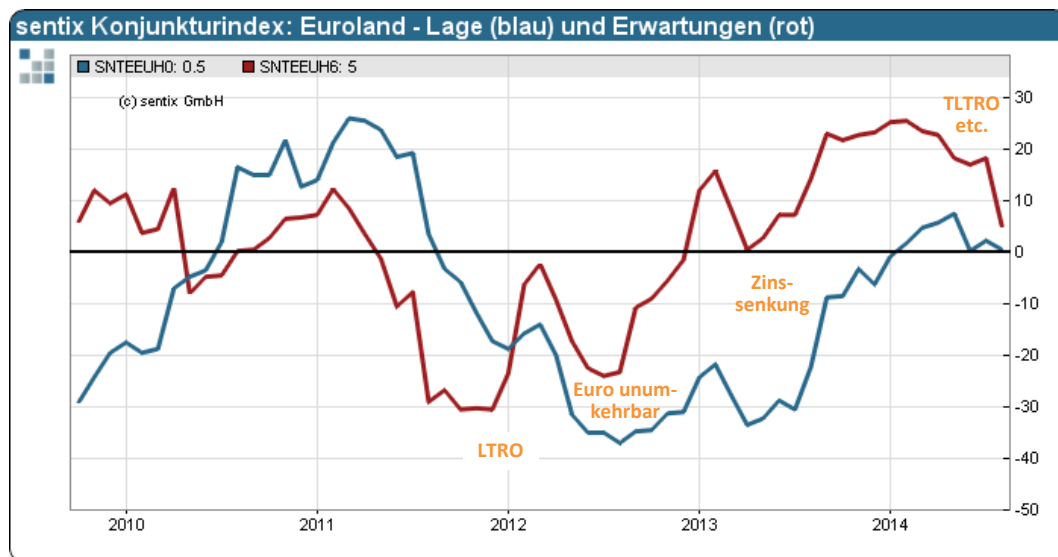
Nach dem Erholungsversuch im Vormonat erfährt der sentix Konjunkturindex für **Euroland einen schmerzlichen Rücksetzer. Der Gesamtindex verliert 7,40 Punkte** und fällt auf einen Stand, der zuletzt im August 2013 gemessen wurde. Hierbei sind es die Erwartungswerte, welche mit einem Minus von 13,3% den Gesamtindex belasten: Einen solch deutlichen Rücksetzer gab es zuletzt im August 2011, als die Aktienmärkte binnen Tagen um 25% kollabierten. Die EZB-Politik hatte in den vergangenen 24 Monaten eher für Beruhigung gesorgt, was auch auf die geringen Veränderungsraten in den Investorenerwartungen zur Konjunktur ausstrahlte.



Da dieser Rücksetzer auf ein Ereignis zurückzuführen ist, das starken politischen Kräften und Machtspielen ausgesetzt ist, dürfte es die Notenbanken – allen voran die EZB – schwer haben, gegenzusteuern. In den vergangenen Monaten konnte Draghi mehrfach die aufkeimenden Sorgen mit entsprechenden Maßnahmen im Keim ersticken. Dass dies in diesem Falle nicht so einfach ist dürfte der Markt schnell erkannt haben. Die von sentix befragten Investoren



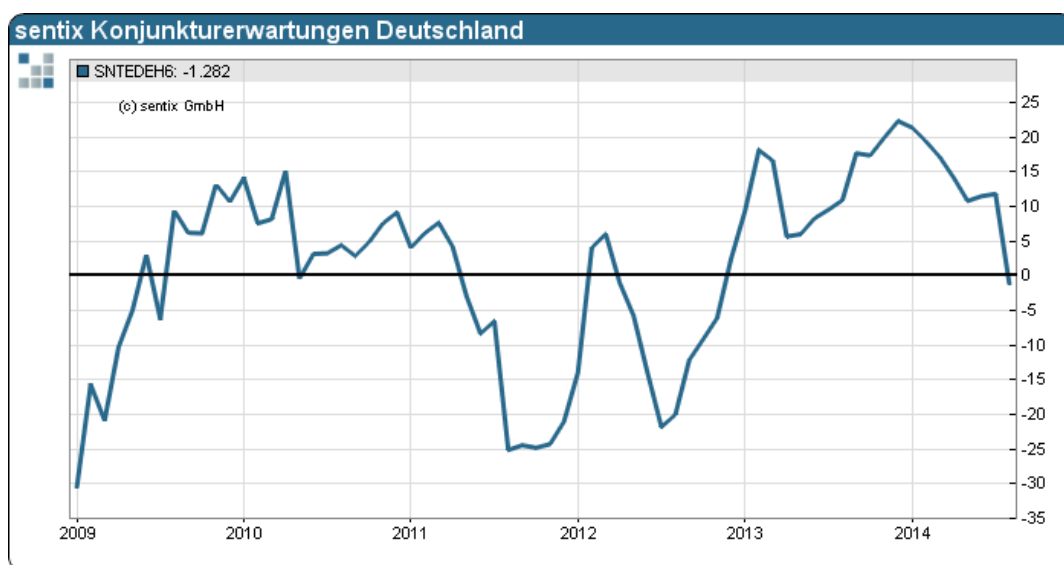
beziehen klar Stellung und gehen von einer steigenden Gefahr eines drohenden Konjunktur-Abschwungs in der Eurozone aus.



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

Deutschland spürt den Russland-Effekt

Sie Sorge vor einer negativen Rückkopplung aufgrund der Wirtschaftssanktionen gegen Russland werden für Deutschland besonders offensichtlich: Der Fussball-Weltmeister führt als Wirtschaftsraum die Verschlechterung in den sentix Konjunkturindizes im Monat August 2014 an. Mit einem Rückgang von 29,0 auf nur noch 17,9 Punkte schlägt der Russland-Effekt sehr deutlich zu und trägt damit dem Umstand Rechnung, dass die Konjunkturlokomotive Eurolands sehr starke Verflechtungen mit der Russischen Wirtschaft hat. Besonders bemerkenswert ist hierbei der starke Rückgang in der Erwartungskomponente, welche nun erstmals seit November 2012 negativ notiert.



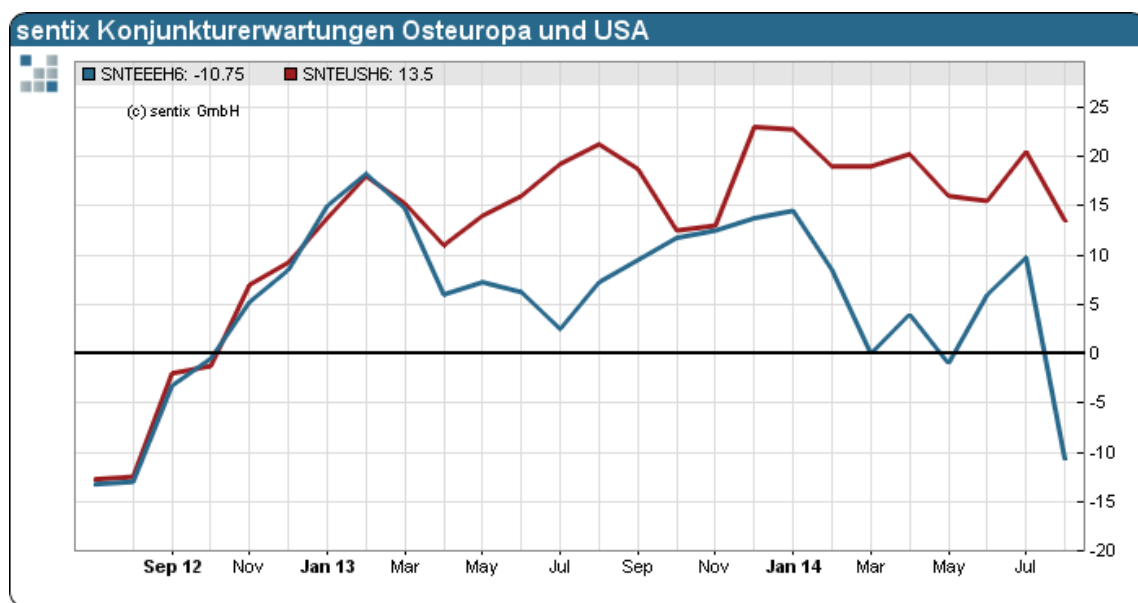
sentix Konjunkturerwartungen für Deutschland



Deutschland	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14
Gesamtindex	30.7	28.9	28.1	28.8	29.0	17.9
Headline Index						
- Lage	45.1	44.7	46.8	47.5	47.5	38.9
- Erwartungen	17.1	14.1	10.8	11.5	11.8	-1.3

USA und Asien wehren sich gegen den Trend – Osteuropa im Rezessionsmodus

Die Regionen USA und Asien ex Japan wehren sich und zeigen sich einigermaßen stabil – zumindest gilt dies für die Lageindizes. In beiden Weltregionen legen diese sogar nochmals zu (Siehe Tabellen auf der Folgeseite). Sorgen verbleiben aber auch dort, denn die Erwartungskomponenten fallen im Schlepptau der übrigen Länder. Die Keimzelle der Verschlechterung befindet sich in Osteuropa, wo der Gesamtindex von 3,0 auf -12 Punkte in den Rezessionsmodus zurückfällt. Die Erwartungen kollabieren sogar um 20,6 Indexpunkte. Alles in allem sind dies Entwicklungen, die ein hoch bewerteter Aktienmarkt erst einmal verdauen muss. Die Risiken von Seiten der Konjunktur nehmen auf jeden Fall zu – so das klare Signal des first movers!



sentix Konjunkturerwartungen für Osteuropa (blau) und USA (rot)



Weitere Tabellen

USA	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14
Gesamtindex	26.0	27.4	24.5	25.0	29.3	26.5
Headline Index						
- Lage	33.3	34.8	33.3	35.0	38.5	40.3
- Erwartungen	19.0	20.3	16.0	15.5	20.5	13.5

Asien ex Japan	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14
Gesamtindex	16.0	15.7	14.1	19.7	22.5	23.5
Headline Index						
- Lage	19.3	17.0	17.5	24.0	26.5	30.8
- Erwartungen	12.8	14.5	10.8	15.5	18.5	16.5

Osteuropa	Mar 14	Apr 14	May 14	Jun 14	Jul 14	Aug 14
Gesamtindex	-4.8	-2.0	-6.2	1.1	3.0	-12.0
Headline Index						
- Lage	-9.5	-7.8	-11.3	-3.8	-3.5	-13.3
- Erwartungen	0.0	4.0	-1.0	6.0	9.8	-10.8



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.