

Donnerstag, 27. April 2017

Euroraum: Economic Sentiment – beste Stimmung seit Sommer 2007

■ *Das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum hat deutlich zugenommen. Darauf deutet das Economic Sentiment der Europäischen Kommission hin. Der Indikator ist im April auf einen Stand von 109,6 Punkten (1,6 Punkte) angestiegen. Die Stimmung hat nicht nur die Schuldenkrise abgeschüttelt, sondern auch die Weltwirtschaftskrise 2008/09 hinter sich gelassen. Das Economic Sentiment steigt auf den höchsten Stand seit Sommer 2007.*

■ *Die Stimmungsverbesserung im Euroraum beruht in der sektoralen Aufteilung auf allen Teilkomponenten: Industrie, Dienstleister, Konsum, Bau und Einzelhandel.*

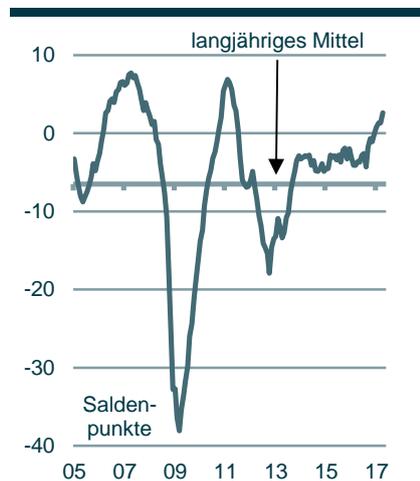
■ *In der regionalen Aufteilung zeigt der Indikator für die fünf größten Volkswirtschaften der EWU ein einheitlich positives Bild. Das Economic Sentiment hat sich in Deutschland, Frankreich, Italien, Spanien und den Niederlanden verbessert.*

■ *Das Economic Sentiment gibt auch zum Beginn des zweiten Quartals ein klares Wachstumssignal für den Euroraum. Wir rechnen für das zweite Quartal 2017 mit einem BIP-Wachstum von rund ½ % im Vergleich zum Vorquartal.*

1. **Das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum hat deutlich zugenommen.** Darauf deutet das Economic Sentiment der Europäischen Kommission mit einem Anstieg im April auf 109,6 Punkte hin (Bloomberg-Median: 108,2 Punkte; DekaBank: 108,8 Punkte). Die Stimmung hat nicht nur die Schuldenkrise abgeschüttelt, sondern auch die Weltwirtschaftskrise 2008/09 hinter sich gelassen. Das Economic Sentiment steigt auf den höchsten Stand seit Sommer 2007. **Die politischen Risiken für den Fortbestand der EU haben sich** durch den Wahlausgang in den Niederlanden und in der ersten Runde zu den französischen Präsidentschaftswahlen **verringert**. In Frankreich deutet sich ein klarer Sieg eines EU-freundlichen und „weichen“ Reformers in der zweiten Runde am 7. Mai an. **Gleichzeitig erhalten die Unternehmen und Konsumenten starken Rückenwind durch die extrem-lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank.** Die Stimmungsverbesserung beruht **sektoral** auf Verbesserungen in allen Teilkomponenten: **Industrie** (+1,3 Punkte), **Dienstleister** (+1,4 Punkte), **Konsumenten** (+1,4 Punkte), **Bau** (+3,7 Punkte) und **Einzelhandel** (+1,4 Punkte). **Mit 109,6 Punkten liegt das Economic Sentiment deutlich über dem langjährigen Durchschnitt von 100 Punkten und knapp unterhalb der Obergrenze des von der EU-Kommission errechneten Normalbereichs (90 bis 110 Punkte) Werte oberhalb des Normalbereichs deuten in normalen Zeiten auf das Entstehen von inflationären Verspannungen hin.**

2. In der regionalen EWU-Rangfolge beim Economic Sentiment liegt wie im Vormonat **Zypern** (115,5 Punkte; -0,3 Punkte) knapp vor dem Zweitplatzierten **Malta** (114,6 Punkte; +0,8 Punkte), an der Spitze. Die Nummer drei ist **Slowenien** (112,7

Euroraum: Industrievertrauen



Quellen EU-Kommission, DekaBank.

Euroraum: Dienstleistervertrauen



Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Euroraum: Konsumentenvertrauen



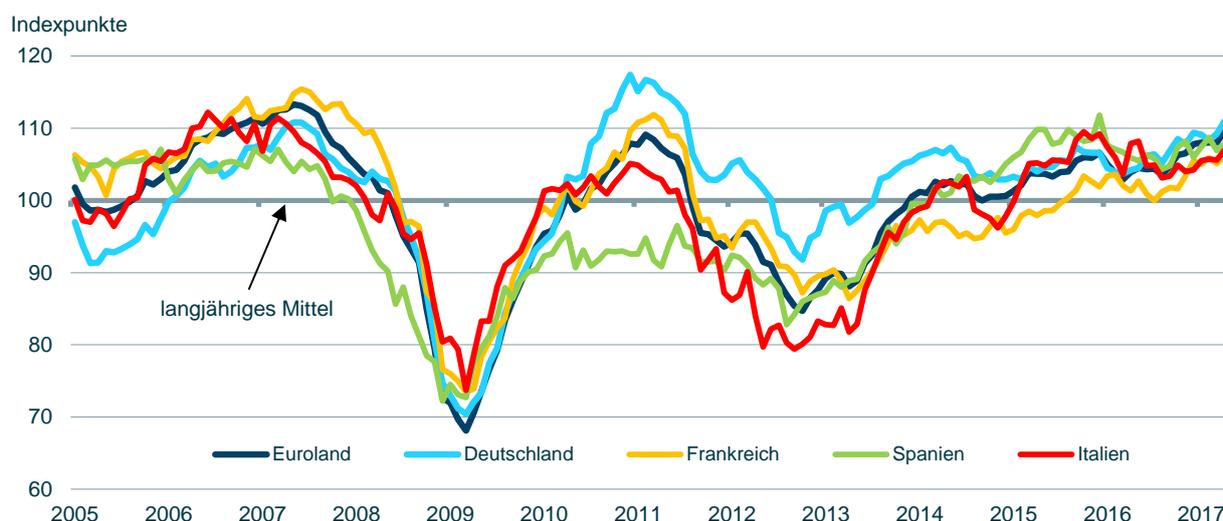
Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Donnerstag, 27. April 2017

Punkte; -0,2 Punkte). In **Deutschland** klettert das Wirtschaftsvertrauen auf 111,0 Punkten (+1,8 Punkte). Die Stimmung in der **deutschen Bauwirtschaft** verzeichnet mit 10,0 Punkten sogar ein neues **Allzeithoch**. Bei den drei weiteren Schwergewichten im Euroraum hat sich das Economic Sentiment ebenfalls verbessert: **Frankreich** (106,3 Punkte; +1,2 Punkte), **Italien** (107,0 Punkte; +1,4 Punkte) und **Spanien** (107,9 Punkte; +1,0 Punkte). **Die Franzosen gehen mit einem hohen Wirtschaftsvertrauen in den zweiten Wahlgang der Präsidentschaftswahlen**. In Frankreich ist die Stimmung bei den Unternehmen und Konsumenten so gut wie noch nie in der Amtszeit von Präsident Hollande. **Das ehemalige Krisenland Portugal liegt mittlerweile bei 111,6 Punkten beim Economic Sentiment. Dies ist der höchste Stand seit Sommer 2001**. Die rote Laterne bleibt in **Griechenland** mit 94,9 Punkten (+1,5 Punkte). Griechenland ist auch das einzige EWU-Land unter dem langfristigen Durchschnitt von 100 Punkten. Vor Griechenland liegen die **Slowakei** unverändert mit 101,6 Punkten und **Lettland** (105,7 Punkte; +0,3 Punkte).

3. **Das Economic Sentiment gibt auch zum Beginn des zweiten Quartals ein klares Wachstumssignal für den Euroraum**. Wir rechnen für das zweite Quartal 2017 mit einem BIP-Wachstum von rund ½ % im Vergleich zum Vorquartal.

Euroraum: Economic Sentiment



Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Autor:

Dr. Christian Melzer

Tel.: 069/7147-2851, E-Mail: christian.melzer@deka.de

Disclaimer: Diese Informationen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Auch eine Übersendung dieser Information stellt kein Angebot, Einladung oder Empfehlung dar. Diese Information ersetzt nicht eine (Rechts-, Steuer- und / oder Finanz-) Beratung. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen.

Es handelt sich bei dieser Information um unsere im Zeitpunkt der Veröffentlichung aktuellen Einschätzungen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen oder beruhen (teilweise) aus von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich etwaiger rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen.

Diese Information inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.