

Donnerstag, 29. Juni 2017

## Euroraum: Economic Sentiment – 111,1 Punkte!

- *Das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum hat nochmals zugenommen. Darauf deutet das Economic Sentiment der Europäischen Kommission hin. Der Indikator ist im Juni auf einen Stand von 111,1 Punkten (+1,9 Punkte) angestiegen. Das Economic Sentiment liegt auf dem höchsten Wert seit Sommer 2007.*
- *Die Stimmungsverbesserung im Euroraum beruht in der sektoralen Aufteilung auf allen fünf Teilkomponenten: Industrie, Konsumenten, Dienstleister, Einzelhandel und Bau.*
- *In der regionalen Aufteilung zeigt der Indikator für die fünf größten Volkswirtschaften der EWU ebenfalls ein nahezu einheitliches Bild. Das Economic Sentiment hat sich in Deutschland, Frankreich, Spanien und den Niederlanden verbessert, während der Indikator in Italien stagnierte.*
- *Im Durchschnitt für das zweite Quartal 2017 erreicht das Economic Sentiment den höchsten Wert seit zehn Jahren. Wir rechnen für das zweite Vierteljahr mit einem BIP-Wachstum von mindestens ½ % im Vergleich zum Vorquartal.*

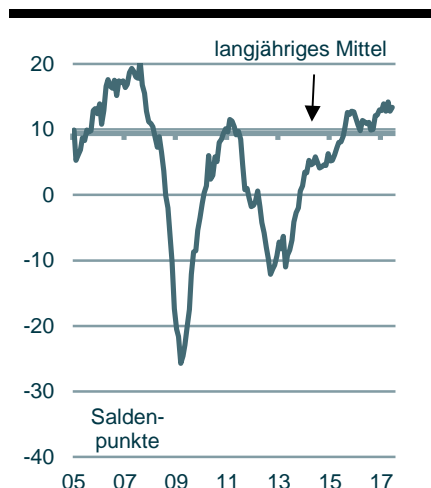
1. **Das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum hat nochmals zugenommen.** Darauf deutet das Economic Sentiment der Europäischen Kommission mit einem Anstieg im Juni auf 111,1 Punkte hin (Bloomberg-Median: 109,5 Punkte; DekaBank: 111,0 Punkte). Das Economic Sentiment erreichte damit den höchsten Wert seit Sommer 2007. **Die hervorragende Stimmung im Euroraum hat zahlreiche Gründe.** Dazu gehören die sehr guten Finanzierungsbedingungen für Unternehmen und Haushalte, fallende Arbeitslosenquoten und die Entschärfung einer Reihe von politischen Risiken für Europa u.a. die Protektionismusgefahr durch US-Präsident Trump und die Möglichkeit von EU- sowie Euro-feindlichen Regierungen in Frankreich und den Niederlanden. **Mit 111,1 Punkten liegt das Economic Sentiment deutlich über dem langjährigen Durchschnitt von 100 Punkten und hat erstmals seit August 2007 wieder die Obergrenze des von der EU-Kommission errechneten Normalbereichs (90 bis 110 Punkte) überschritten.**
2. Die Stimmungsverbesserung beruht **sektoral** auf allen fünf Teilkomponenten: **Industrie** (+1,7 Punkte), **Dienstleister** (+0,6 Punkte), **Konsumenten** (+2,0 Punkte), **Einzelhandel** (+2,4 Punkte) und **Bau** (+2,1 Punkte).
3. In der regionalen EWU-Rangfolge beim Economic Sentiment liegt wie im Vormonat **Zypern** (115,5 Punkte; -0,6 Punkte) knapp vor dem Zweitplatzierten **Malta** (114,8 Punkte; +2,8 Punkte) an der Spitze. Die Nummer drei ist **Slowenien** (112,9 Punkte; +2,8 Punkte). In **Deutschland** hat sich das Wirtschaftsvertrauen deutlich auf 111,9 Punkte (+2,4 Punkte) verbessert. Die deutschen Teilindikatoren konnten sich allesamt verbessern. Die Stimmung in der **deutschen Bauwirtschaft** kletterte auf

Euroraum: Industrievertrauen



Quellen EU-Kommission, DekaBank.

Euroraum: Dienstleistervertrauen



Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Euroraum: Konsumentenvertrauen



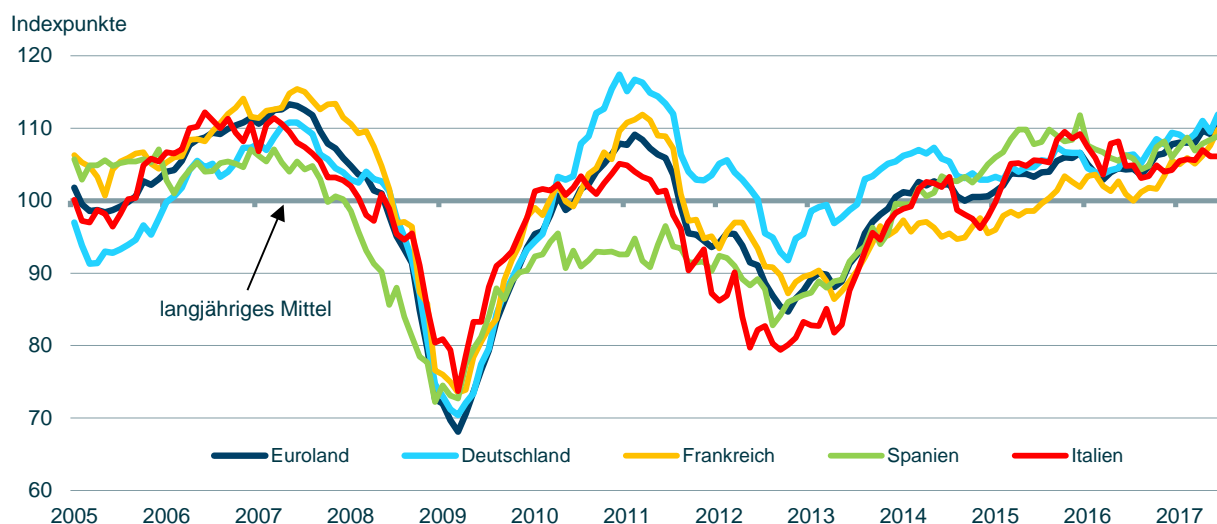
Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Donnerstag, 29. Juni 2017

12,7 Punkte und damit sogar auf ein neues **Allzeithoch**. Unter den EWU-Schwergewichten hat sich die Stimmung auch in **Frankreich** (109,8 Punkte; +2,2 Punkte) und **Spanien** (108,9 Punkte; +0,5 Punkte) verbessert. **Die Franzosen scheinen mit dem deutlichen Wahlsieg von Präsident Macron bei den Wahlen zur Nationalversammlung im Juni sehr zufrieden zu sein** und verbinden sicherlich große Hoffnungen, dass über Jahrzehnte verschleppte Strukturreformen in Frankreich nun angepackt werden. In **Italien** hingegen stagnierte das Economic Sentiment bei 106,1 Punkten. Die rote Laterne bleibt in **Griechenland** mit 94 Punkten (+0,8 Punkte). Griechenland ist auch das einzige EWU-Land unter dem langfristigen Durchschnitt von 100 Punkten. Vor Griechenland liegt die **Slowakei** mit 100,8 Punkten (-1,8 Punkte). Wie breit die Länderbasis der sehr guten Stimmung im Euroraum mittlerweile ist, zeigt, dass **Italien** mit 106,1 Punkten nur auf den drittletzten Platz in der Länderangfolge innerhalb der EWU kommt.

4. **Im Durchschnitt für das zweite Quartal 2017 erreicht das Economic Sentiment den höchsten Wert seit zehn Jahren.** Wir rechnen für das zweite Vierteljahr mit einem BIP-Wachstum von mindestens 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.