

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter www.sentix.de



Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

manfred.huebner@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Dritter Anstieg in Folge

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland verbessert sich im Juli zum dritten Mal in Folge auf -18,2 Punkte. Die Lagewerte steigen um 12 Punkte, die Erwartungen sinken dagegen leicht.
- Auch für Deutschland notieren wir die dritte Verbesserung in Folge. Die Anleger erwarten aber dennoch, dass die Corona-Verluste binnen eines Jahres nicht vollständig ausgeglichen werden.
- International am besten stehen zum einen die asiatische Region ex Japan sowie in Europa Österreich und die Schweiz dar. In allen drei Fällen liegen die Gesamtindizes nur noch wenig im Minus. Am anderen Ende des Spektrums enttäuscht die Region Lateinamerika, die sich kaum verbessern kann. Die USA verbessern sich ebenfalls nur wenig.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.07.-04.07.2020**

Umfrageteilnehmer: **1.109 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **263**)

In welchem Konjunktur-Regime* sich die Länder und Regionen befinden

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Aufschwung	USA	Aufschwung
Deutschland	Aufschwung	Japan	Aufschwung
Schweiz	Aufschwung	Asien ex Japan	Aufschwung
Österreich	Aufschwung	Lateinamerika	Abschwung
Osteuropa	Aufschwung	Globales Aggregat	Aufschwung

* Die Regime – von Rezession bis Boom – werden aus den sentix Konjunkturindizes nach dem Prinzip der „Konjunktur-Uhr“ (s. Erläuterung vorletzte Seite) abgeleitet, die die Wahrnehmung der Investoren zur Konjunktur widerspiegeln. Diese Wahrnehmung ist entscheidend für die Asset-Allokation der Anleger und damit kapitalmarktrelevant. Sie liegt erfahrungsgemäß nahe an der tatsächlichen realwirtschaftlichen Entwicklung, muss mit dieser aber nicht zwangsläufig übereinstimmen.

Ergebnis-Tabelle für die Euroland-Konjunktur: Juli 2020

Euroland	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	5.2	-17.1	-42.9	-41.8	-24.8	-18.2
Headline Index						
- Aktuelle Lage	4.0	-14.3	-66.0	-73.0	-61.5	-49.5
- Erwartungen	6.5	-20.0	-15.8	-3.0	21.8	19.5

3. Anstieg in Folge



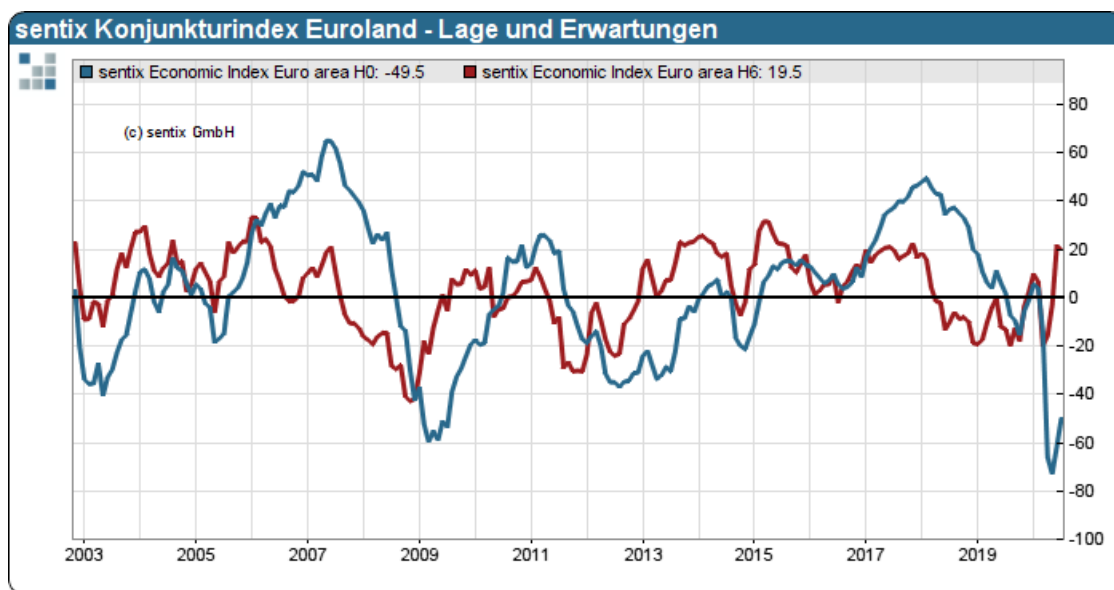
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Juli 2020

Dritter Anstieg in Folge

Die sentix Konjunkturindizes für Euroland sowie für viele andere Regionen verbessern sich im Juli zum dritten Mal in Folge. Der Euroland-Gesamtindex steigt um 6,6 Punkte auf -18,2 Punkte. Den größten Sprung nach vorne machen die Werte für die Schweiz. Hier steigt der Gesamtindex von -14,4 Punkte auf -1,6 Punkte! Dennoch scheint zu großer Optimismus fehl am Platze. Zum einen sinken die Erwartungen in fast allen Regionen leicht. Zum anderen gehen die Anleger nach wie vor davon aus, dass die Corona-bedingten Wirtschaftseinbrüche binnen eines Jahres nicht ausgeglichen werden können!

Euroland: Verhaltene Freude

Der Prozess der wirtschaftlichen Erholung, der durch die Öffnungsschritte nach dem fast völligen Stillstand der Wirtschaft seit Ende April begonnen hat, setzt sich Anfang Juli im dritten Monat in Folge fort. In früheren Zeiten wäre ein dreimaliger Anstieg des sentix Konjunkturindex als klares Zeichen eines neuen Aufschwungs zu werten gewesen. Doch ist dies diesmal differenzierter zu betrachten. Zunächst zu den Fakten: Die Lagewerte steigen kräftig um 12 Punkte auf -49,5 Punkte. Dies ist einerseits eine spürbare Verbesserung, andererseits befindet sich die Wirtschaft damit noch immer in der Kontraktion. Die Erwartungen liegen bei +19,5 Punkten. Damit dürfte der Erholungsprozess andauern. Doch der Rückgang der Erwartungen zum jetzigen Zeitpunkt ist als kleine Enttäuschung zu verbuchen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Hinter dieser Entwicklung steht offenbar die Erwartung der Anleger, dass die Erholung nach dem „lock-down“ zwar noch andauert, aber nicht zu einer vollständigen „Genesung“ der Konjunktur führt. In einer Sonderumfrage haben wir erneut abgefragt, in welchem Umfang die Corona-bedingten Konjunkturverluste binnen Jahresfrist ausgeglichen werden. Erneut äußern die Anleger die Erwartung, dass dies nur zu rund 60% in Euroland der Fall sein wird.

Es hat sich also in den letzten vier Wochen keine verbesserte Langfristperspektive für die Anleger ergeben. Die sinkenden Erwartungen sind demnach ein Zeichen, dass eine Gefahr besteht, dass dem „Aufschwung“ schon im Sommer die Puste ausgehen könnte.



Deutschland: Drei Anstiege und doch nicht über den Berg

Auch in Deutschland verbessert sich der sentix Konjunkturindex zum dritten Mal in Folge auf -10,5 Punkte. Die Lagewerte bleiben aber auch hierzulande mit -40,8 Punkte im tiefroten Bereich. Die von sentix befragten Anleger glauben, dass binnen eines Jahres nur rund 65% des Einbruchs in der Wirtschaftsleistung wieder wettgemacht werden kann. Das umfangreiche Konjunkturpaket der Regierung hat hier keinen besonders positiven Eindruck bei den Anlegern hinterlassen.

Deutschland	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	
Gesamtindex	4.5	-16.9	-36.0	-35.3	-17.2	-10.5	3. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	4.3	-13.3	-59.3	-66.0	-53.0	-40.8	
- Erwartungen	4.8	-20.5	-9.0	2.5	27.3	25.5	

USA: Weiter unterdurchschnittlich

Die USA haben ihre besondere, positive Dynamik in der wirtschaftlichen Entwicklung, die wir vor Corona so oft betont haben, im Zuge der Corona-Krise eingebüßt. Der Gesamtindex steigt zwar auch in den USA zum dritten Mal in Folge, aber die Lagewerte bleiben mit -43 Punkten ebenso schwach, wie beispielsweise in Europa. Kritisch ist dagegen der Rückgang bei den Erwartungswerten. Mit -8,3 Punkten auf +13 Punkte handelt es sich um den größten Rückgang aller von sentix betrachteten Regionen. Die Anleger sorgen sich um die „zweite Welle“ offenbar sehr.

USA	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	
Gesamtindex	20.3	0.2	-39.1	-36.8	-22.3	-17.1	3. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	38.3	17.8	-59.0	-66.8	-57.3	-43.0	
- Erwartungen	3.8	-16.0	-16.5	0.0	21.3	13.0	

Lateinamerika: Desaster

Die konjunkturelle Lage in Südamerika bleibt desaströs. Schon seit Mitte 2018 ist diese Region die schwächste im internationalen Kontext und befindet sich seitdem in der Dauerkrise. Mit der Corona-Pandemie hat sich die tiefe Rezession verstärkt. Die aktuellen Daten und erneut negative Erwartungswerte unterstreichen, dass sich an diesem Befund so schnell nichts ändern wird.

Lateinamerika	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	
Gesamtindex	-6.9	-20.4	-45.5	-47.3	-38.5	-38.3	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-14.5	-22.5	-65.0	-74.8	-71.3	-67.3	
- Erwartungen	1.0	-18.3	-23.3	-13.8	2.5	-3.0	



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan

	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	7.0	-17.5	-30.5	-31.7	-17.0	-11.4
Headline Index						
- Aktuelle Lage	8.5	-16.8	-50.5	-59.5	-49.0	-37.0
- Erwartungen	5.5	-18.3	-7.8	1.5	21.8	18.3

Asien ex Japan

	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	7.1	-13.5	-21.8	-22.6	-8.9	-2.5
Headline Index						
- Aktuelle Lage	6.8	-14.5	-41.3	-50.0	-39.0	-26.8
- Erwartungen	7.5	-12.5	0.0	9.8	26.8	25.3

Osteuropa

	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	5.5	-12.9	-38.6	-37.2	-22.6	-18.8
Headline Index						
- Aktuelle Lage	5.3	-10.8	-58.5	-65.0	-54.8	-46.0
- Erwartungen	5.8	-15.0	-16.0	-3.8	16.8	13.3

3. Anstieg in Folge

Welt

	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	8.1	-12.0	-32.2	-32.0	-17.9	-12.5
Headline Index						
- Aktuelle Lage	10.5	-8.8	-52.3	-60.5	-50.4	-38.9
- Erwartungen	5.8	-15.3	-9.3	2.4	21.7	18.2

3. Anstieg in Folge

Schweiz

	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	14.0	-9.4	-32.9	-35.1	-14.4	-1.6
Headline Index						
- Aktuelle Lage	27.0	-6.0	-46.0	-56.8	-43.3	-14.8
- Erwartungen	1.8	-12.8	-18.8	-10.3	19.8	12.5

Österreich

	Feb. 20	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20
Gesamtindex	20.2	-3.0	-37.3	-24.9	-12.8	-3.9
Headline Index						
- Aktuelle Lage	28.0	11.5	-63.8	-55.3	-46.0	-34.0
- Erwartungen	12.8	-16.5	-5.8	11.8	27.5	31.8

3. Anstieg in Folge

3. Anstieg in Folge

Höchster Wert
seit 10.2017 4. Anstieg in Folge



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET

REFINITIV™



Macrobond



HAVER ANALYTICS®

sentix 
expertise in behavioral finance

Über sentix

sentix ist der Pionier und führende Anbieter von Sentiment-Analysen (Behavioral Finance) in Europa. Seit 2001 befragt sentix wöchentlich mehr als 5.000 Anleger aus über 20 Ländern (davon über 1.000 institutionelle und > 4.000 Einzelanleger) zu ihren Erwartungen an die Finanzmärkte sowie zur wirtschaftlichen Entwicklung und zu ihren Portfoliomaßnahmen. Die Ergebnisse der sentix-Umfrage sind repräsentativ für eine breit diversifizierte Investorengruppe.

Die sentix-Befragungen bieten die seltene Kombination aus einer großen Teilnehmerzahl, hoher Qualität und einer herausragenden Geschwindigkeit bei der Informationsbeschaffung und -weitergabe. Alle sentix Indizes sind für sentix Datenkunden regelmäßig nur etwa einen Tag nach Abschluss jeder Umfrage zugänglich - über die sentix Website oder Bloomberg. sentix-Kunden können so die sentix Daten nahezu in Echtzeit nutzen, um ihre Performance weiter zu verbessern.

Die sentix GmbH wurde 2001 gegründet und bildet heute die Basis für alle Dienstleistungen, die die sentix Gruppe ihren Kunden im Bereich Behavioral Finance anbietet.

Hintergrundinformationen und Methodik

Aktuelle Reports und Dokumentation: <https://www.sentix.de/index.php/sentix-Economic-News/>

Charts und Tabellen: <https://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 der sentix Holding GmbH.

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.