

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



Patrick Hussy

Geschäftsführer, CEFA

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Die Lage zieht mit

- Der sentix Gesamtindex für die Konjunktur in Euroland klettert im August zum vierten Mal in Folge auf -13,4 Punkte. Die Lagewerte ziehen um 8,2 Punkte an, die Erwartungen bleiben stabil positiv.
- Auch für Deutschland messen wir die vierte Verbesserung in Folge. Die Lagewerte steigen hier um 10 Punkte auf -30,8 Punkte an, die Erwartungswerte bleiben äußerst positiv und zeugen von keinen Ängsten vor einer zweiten Corona-Infektionswelle.
- Der Gesamtindex für die asiatische Region ex Japan steigt weiter und überschreitet sogar die Nulllinie. Weiterhin enttäuschend verläuft die Erholung in den USA und Lateinamerika.

Statistik

Umfragezeitraum: **06.08.-08.08.2020**

Umfrageteilnehmer: **1.078 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: 237)

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: August 2020

Euroland	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	
Gesamtindex	-17.1	-42.9	-41.8	-24.8	-18.2	-13.4	Höchster Wert seit 02.2020
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-14.3	-66.0	-73.0	-61.5	-49.5	-41.3	Höchster Wert seit 03.2020
- Erwartungen	-20.0	-15.8	-3.0	21.8	19.5	19.3	



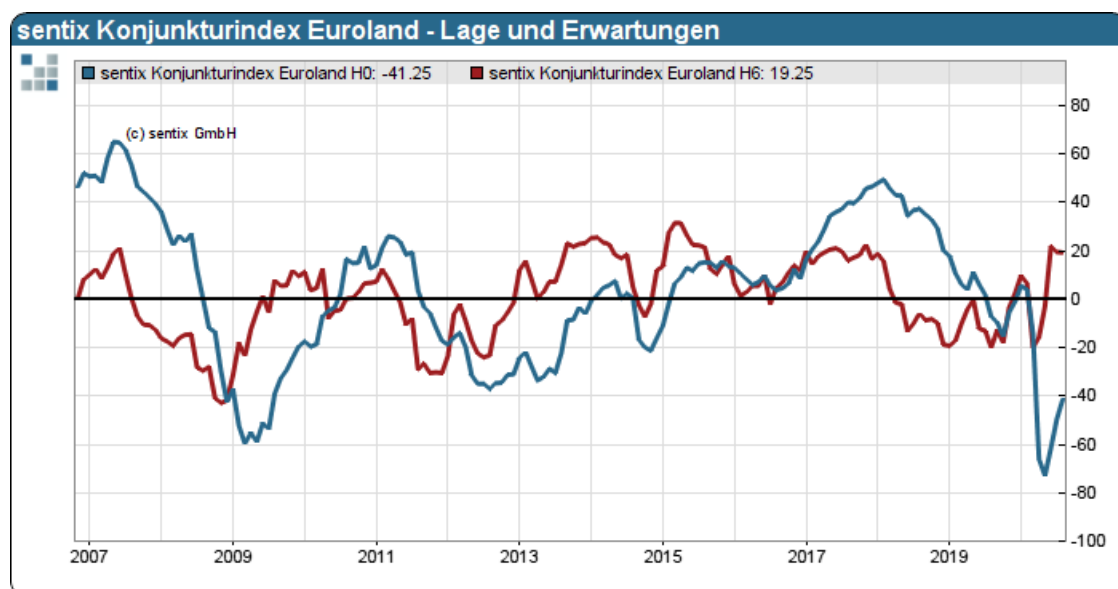
Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2020

Die Lage zieht mit

Der sentix Gesamtindex für die Konjunktur in Euroland klettert im August zum vierten Mal in Folge um +4,8 auf -13,4 Punkte. Die Lagewerte ziehen um 8,2 Punkte an, stehen aber mit -41,3 Punkten immer noch im rezessiven Bereich. Die Erwartungen bleiben mit +19,3 Punkten stabil positiv, die wirtschaftliche Erholung sollte also weitergehen. Auch für Deutschland messen wir die vierte Verbesserung in Folge. Die Lagewerte steigen im Monatsvergleich um 10 Zähler und stehen nun bei -30,8 Punkte. International führt die asiatische Region die Verbesserung an: Der Gesamtindex für Asien ex Japan überschreitet sogar die Nulllinie. Weiterhin enttäuschend verläuft die Erholung in den USA und Lateinamerika.

Euroland: Besser als erwartet

Der Prozess der wirtschaftlichen Erholung gestaltet sich zäh. Trotzdem überraschen die August-Zahlen der sentix Konjunkturindizes. Immer mehr steht nun die Entwicklung der Lagewerte im Fokus, da in den Vormonaten die Erwartungswerte deutlich nach oben gestrebt sind und ordentlich in Vorleistung gegangen sind. Mit dem höchsten Wert seit März 2020 und einem Stand von -41,3 kommt zwar absolut gesehen noch kein Jubel auf. Schließlich bedeutet ein solch tiefer Indexstand, dass das dritte Quartal anhaltend rezessive Züge trägt. Dennoch schreitet die Erholung voran, zumal die Erwartungswerte auch im August ihren Vormonatsstand von +19,5 mit +19,3 nahezu bestätigen. Bemerkenswert ist in diesem Zusammenhang, dass eine zweite Corona-Infektionswelle keinen neuen Angstreflex in den Konjunkturindikatoren hinterlässt!



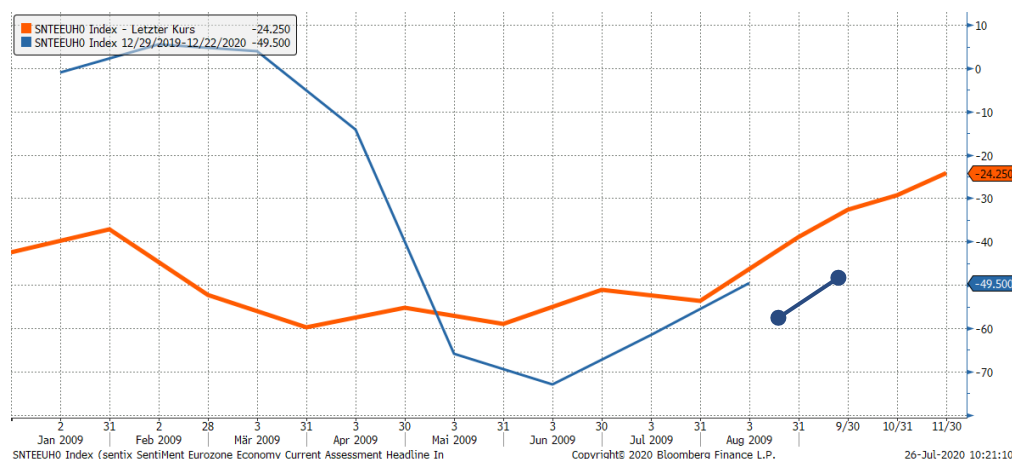
sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Doch wie ist die Erholungsbewegung qualitativ einzuordnen? Vergleicht man die Entwicklung der Lagewerte nach der Finanzkrise im Jahr 2009 mit der Erholungsbewegung der sentix Konjunkturindizes heuer, so fällt auf, dass sich die Erholung der aktuellen Lage (siehe Grafik Folgeseite) sowohl vom Niveau her als auch vom zeitlichen Ablauf sehr ähnlich gestaltet. Damals stiegen auch zuerst die Erwartungswerte an. Die Lagewerte dümpelten lange Zeit im tiefroten Bereich. Erst im Sommer 2009 setzte dann eine Erholung der Lagewerte ein. Sehr ähnlich verläuft nun auch der Pfad in



2020. Damit entsteht die Fantasie, dass der Tiefpunkt definitiv durchschritten ist und die eingeleitete Erholung weitergehen kann. Welche weiteren Parallelen zu 2009 bestehen und was dies für die Kapitalmärkte in den nächsten Wochen bedeutet, kann im aktuellen Strategiekommentar der sentix Asset Management nachgelesen werden.

<https://www.sentix-fonds.de/publikationen/aktuelle-fondsnews/strategie-august-2020>



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage in 2020 und Lage in 2009

Deutschland: Lagewerte erholen sich noch dynamischer

In Deutschland steigen die Lagewerte mit +10 Punkte noch stärker an. Da sich die Erwartungen stabil präsentieren, liegt der Gesamtindex für Deutschland mit -4,5 Punkten nur noch marginal von der Expansionsschwelle entfernt. Ein Beleg für das überdurchschnittliche Anziehen in Deutschland dürften zuletzt auch die überraschend guten Auftrags-eingänge der deutschen Industrie im Monat Juni gewesen sein. Im Jahresvergleich legten diese um 27,9% zu.

Deutschland

	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-16.9	-36.0	-35.3	-17.2	-10.5	-4.5	Höchster Wert seit 02.2020	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-13.3	-59.3	-66.0	-53.0	-40.8	-30.8	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-20.5	-9.0	2.5	27.3	25.5	25.8		

USA: Trumps Wirtschaft hinkt hinterher

Die USA haben ihre besonders positive Wirtschafts-Dynamik der letzten Jahre im Zuge der Corona-Krise eingebüßt. Der Gesamtindex steigt zwar auch in den USA zum vierten Mal in Folge an, die Erwartungswerte fallen jedoch deutlich moderater aus als für Euroland. Die unterschiedliche Konjunkturdynamik ist eine wesentliche Triebfeder für die jüngste Währungsentwicklung, die eine Erstarkung des Euro begünstigt.

USA

	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	0.2	-39.1	-36.8	-22.3	-17.1	-15.6	Höchster Wert seit 03.2020	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	17.8	-59.0	-66.8	-57.3	-43.0	-40.8	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-16.0	-16.5	0.0	21.3	13.0	13.5		



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-17.5	-30.5	-31.7	-17.0	-11.4	-8.6	Höchster Wert seit 02.2020	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-16.8	-50.5	-59.5	-49.0	-37.0	-31.5	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-18.3	-7.8	1.5	21.8	18.3	17.5		
Asien ex Japan	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-13.5	-21.8	-22.6	-8.9	-2.5	0.6	Höchster Wert seit 02.2020	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-14.5	-41.3	-50.0	-39.0	-26.8	-20.8	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-12.5	0.0	9.8	26.8	25.3	24.5		
Osteuropa	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-12.9	-38.6	-37.2	-22.6	-18.8	-17.8	Höchster Wert seit 03.2020	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-10.8	-58.5	-65.0	-54.8	-46.0	-42.8	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-15.0	-16.0	-3.8	16.8	13.3	11.0		
Lateinamerika	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-20.4	-45.5	-47.3	-38.5	-38.3	-35.6	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-22.5	-65.0	-74.8	-71.3	-67.3	-63.5	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-18.3	-23.3	-13.8	2.5	-3.0	-2.0		
Welt	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-12.0	-32.2	-32.0	-17.9	-12.5	-9.7	Höchster Wert seit 02.2020	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-8.8	-52.3	-60.5	-50.4	-38.9	-33.8	Höchster Wert seit 03.2020	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-15.3	-9.3	2.4	21.7	18.2	17.8		
Schweiz	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-9.4	-32.9	-35.1	-14.4	-1.6	-1.5	Höchster Wert seit 02.2020	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-6.0	-46.0	-56.8	-43.3	-14.8	-19.0		
- Erwartungen	-12.8	-18.8	-10.3	19.8	12.5	17.8		
Österreich	Mrz. 20	Apr. 20	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20		
Gesamtindex	-3.0	-37.3	-24.9	-12.8	-3.9	-10.1		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	11.5	-63.8	-55.3	-46.0	-34.0	-39.0		
- Erwartungen	-16.5	-5.8	11.8	27.5	31.8	24.0		



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.