

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



**Manfred Hübner**

Geschäftsführer, CEFA

[manfred.huebner@sentix.de](mailto:manfred.huebner@sentix.de)



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

## sentix Konjunkturindex: Überstimulierung?

- Die konjunkturelle Lage in der Eurozone verbessert sich weiter. Der sentix Lageindex steigt zum dritten Mal in Folge auf 6,3 Punkte. Der Gesamtindex erreicht den höchsten Wert seit März 2018. Die Rezession durch die Corona-Krise ist damit überwunden.
- In Deutschland steigt die Lagebeurteilung sogar zum zwölften Mal in Folge auf 15,3 Punkte. Dies ist der beste Wert seit Mai 2019. Die Konjunkturerwartungen steigen sogar auf ein Allzeit-Hoch.
- Die hervorragende Konjunkturbilanz zeigt sich in allen Weltregionen. Der Gesamtindex für die USA erreicht ein Allzeit-Hoch und steigt zum 13. Mal in Folge. Die globale Konjunktur beginnt nun deutliche Anzeichen einer Überhitzung zu zeigen. Dies dürfte die Notenbanken auf den Plan rufen, die Dynamik zu bremsen.

### Statistik

Umfragezeitraum: **06.05.-08.05.2021**

Umfrageteilnehmer: **1.204 Anleger**  
(davon institutionelle Anleger: **284**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
<b>Euroland</b>	Aufschwung	<b>USA</b>	Boom
<b>Deutschland</b>	Boom	<b>Japan</b>	Boom
<b>Schweiz</b>	Boom	<b>Asien ex Japan</b>	Boom
<b>Österreich</b>	Boom	<b>Lateinamerika</b>	Aufschwung
<b>Osteuropa</b>	Aufschwung	<b>Globales Aggregat</b>	Boom

\* 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: Mai 2021

Euroland	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21		
<b>Gesamtindex</b>	-2.7	1.3	-0.2	5.0	13.1	21.0	Höchster Wert seit 03.2018	3. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-30.3	-26.5	-27.5	-19.3	-6.5	6.3	Höchster Wert seit 05.2019	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	29.3	33.5	31.5	32.5	34.8	36.8	Allzeit-Hoch!	3. Anstieg in Folge



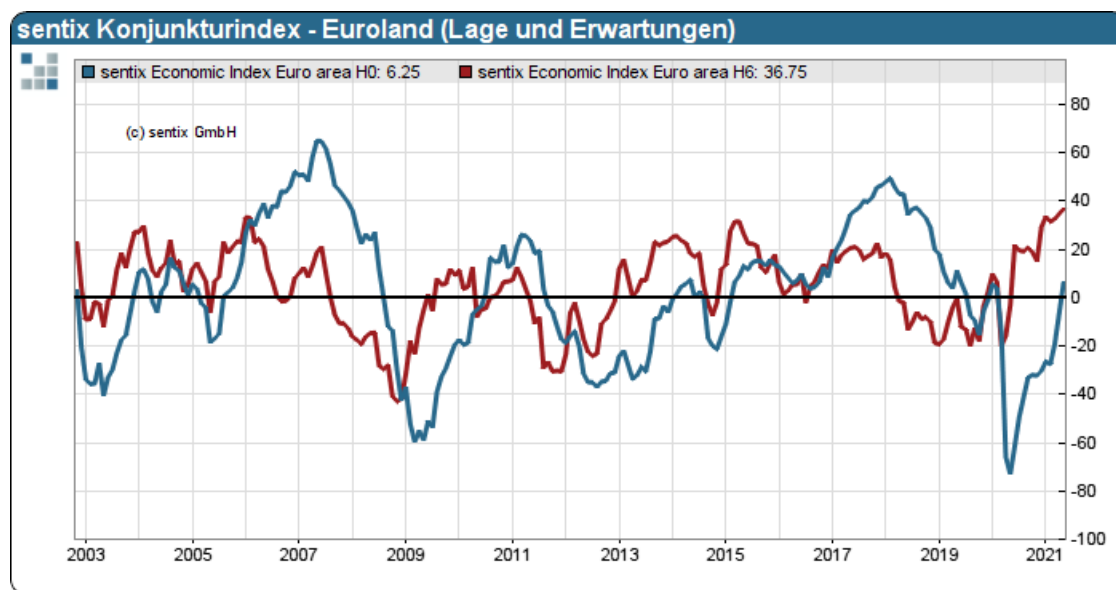
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Mai 2021

### Überstimulierung?

Die globale Konjunktur beginnt Anzeichen einer Überhitzung zu zeigen. Die Lagebeurteilungen in allen Regionen verbessern sich weiter. Mit Ausnahme von Lateinamerika und Osteuropa messen wir überall positive Werte. Die Corona-bedingte Rezessionsphase ist beendet. Gleichzeitig bleiben die Erwartungswerte weiter hoch. Die Anleger erwarten also eine Fortsetzung des aktuellen Aufschwungs, der zunehmend als Boom empfunden wird. Dies wirkt sich spürbar auf die Lage an den Rentenmärkten aus. Die Anleger erwarten Reaktionen der Notenbanken.

### Euroland: Weitere Expansion angezeigt

Die Konjunktur in Euroland hat den Corona-Einbruch wettgemacht. Die Lagebeurteilung erreicht mit +6,3 Punkten nicht nur wieder ein positives Niveau, sondern steigt damit auf den höchsten Stand seit Mai 2019! Trotz dieses starken Momentums bleiben die Erwartungswerte auf sehr hohem Niveau. In Euroland steigen die Erwartungen sogar noch etwas auf +36,8 Punkte, ein Allzeit-Hoch! Dies ist sehr ungewöhnlich und unterstreicht, dass die seit einem Jahr sehr expansive Geld- und Fiskalpolitik ihre Wirkung auf die Realwirtschaft nicht verfehlt hat. Doch wo Licht ist, ist auch Schatten. Es mehren sich die Zeichen, dass die Wirtschaft übermäßig stimuliert wird. Dies zeigt sich in einzelnen Sektoren, die über Materialmangel berichten. Noch stärker wirkt sich die global starke Konjunktur jedoch auf die Rohstoffpreise und damit die Inflationsentwicklung aus.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Wie sehr die Anleger über eine steigende Inflation beunruhigt sind, zeigt sich in den sentix Themenbarometer für den Rentenmarkt. Der Teilindex Inflation fällt im Mai auf -45,25 Punkte, auch dies ein Allzeit-Tief. Die Inflationsraten, die schon im April negativ überraschten, dürften damit vorhersehbar weiter deutlich anziehen. Dies setzt nicht nur die Anleihenmärkte unter Druck, sondern dürfte auch bei den Notenbanken nicht ohne Resonanz bleiben. Die Anleger erwarten ein baldiges Signal zu einer Eindämmung der aktuell starken Liquiditätsausweitung. Der Teilindex Notenbankpolitik reagiert deutlich von +13,75 auf -0,75 Punkte. Die Zeit der stark unterstützenden Notenbankpolitik geht damit zu Ende, was auch Auswirkungen auf die Entwicklung der Risikomärkte haben dürfte.



## Deutschland: Die Wirtschaft trotz dem Lockdown

Die deutsche Konjunktur zeigt sich trotz anhaltender Lockdown-Politik außerordentlich robust. Getragen von einem Boom im verarbeitenden Gewerbe steigt der Gesamtindex auf den höchsten Wert seit März 2018 von 26,1 Punkten. Erstaunlich ist, dass auch die Konjunkturerwartungen nochmals leicht zulegen und mit +37,5 Punkten ein Allzeit-Hoch erreichen. Aber auch in Deutschland mehren sich die Anzeichen, die eine Überhitzung anzeigen.

### Deutschland

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21		
<b>Gesamtindex</b>	6.9	9.2	8.6	11.9	20.0	26.1	Höchster Wert seit 03.2018	3. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-17.3	-15.8	-15.5	-9.5	4.5	15.3	Höchster Wert seit 05.2019	12. Anstieg in Folge
- Erwartungen	34.3	37.5	35.8	35.8	36.8	37.5	Allzeit-Hoch!	

## USA: Überhitzung greifbar

Die US-Konjunktur entwickelt sich außerordentlich gut. Der Gesamtindex erreicht mit +40,1 Punkten nach seinem dreizehnten Anstieg ein Allzeit-Hoch. Die Lagebeurteilung steigt auf 41,8 Punkte. Dies ist der beste Wert seit Mai 2019. So erfreulich diese Daten sind, so sehr signalisieren sie jedoch auch eine Überhitzung und damit eine notwendige Abkühlung. Zumindest können sich die Erwartungen auf dem hohen Niveau nicht behaupten und fallen um 9 Punkte zurück. Dies dürfte am Rentenmarkt spürbar werden, wo sich eine Abflachung der Zinskurve einstellen dürfte.

### USA

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21		
<b>Gesamtindex</b>	9.1	10.7	18.0	25.5	38.6	40.1	Allzeit-Hoch!	13. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-11.8	-11.3	-2.8	9.0	30.0	41.8	Höchster Wert seit 05.2019	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	32.3	35.3	41.0	43.3	47.5	38.5		

## Japan: Im Boom

Stellvertretend für die anderen Weltregionen, die sich alle in einem Aufschwung oder Boom befinden, haben wir Japan als Beispiel gewählt. Auch hier wirken ungewöhnlich starke konjunkturelle Kräfte. Die Lagewerte steigen zum vierten Mal in Folge auf +17,8 Punkte. Dies ist der beste Wert seit Januar 2019. Die Erwartungen haben jedoch auch hier ihren Zenit vorerst durchschritten, obwohl mit einem Wert von +33 natürlich noch immer eine weitere Expansion angezeigt wird.

### Japan

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21		
<b>Gesamtindex</b>	14.5	13.6	16.1	20.0	25.5	25.2		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-2.3	-5.0	-1.8	5.0	15.3	17.8	Höchster Wert seit 01.2019 Tiefster Wert seit 12.2020	4. Anstieg in Folge
- Erwartungen	32.8	34.0	35.5	36.0	36.3	33.0		



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

### Asien ex Japan

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21
<b>Gesamtindex</b>	29.7	29.6	33.1	33.5	37.6	36.0
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	19.8	17.8	24.0	26.0	33.8	37.0
- Erwartungen	40.0	42.0	42.5	41.3	41.5	35.0

Höchster Wert  
seit 06.2018  
Tiefster Wert  
seit 11.2020

4. Anstieg in Folge

### Osteuropa

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21
<b>Gesamtindex</b>	-6.3	-1.8	-2.7	-0.3	4.6	9.5
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-30.0	-26.0	-27.0	-22.0	-14.0	-6.3
- Erwartungen	20.8	25.8	25.0	24.0	25.0	26.5

Höchster Wert  
seit 05.2018

3. Anstieg in Folge

Höchster Wert  
seit 02.2020  
Höchster Wert  
seit 03.2005

3. Anstieg in Folge

### Lateinamerika

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21
<b>Gesamtindex</b>	-16.5	-11.2	-13.2	-10.2	-9.0	-5.1
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-43.8	-38.0	-39.8	-35.0	-31.8	-26.8
- Erwartungen	15.5	20.0	17.8	18.3	16.8	19.3

Höchster Wert  
seit 05.2019

3. Anstieg in Folge

Höchster Wert  
seit 03.2020

3. Anstieg in Folge

### Welt

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21
<b>Gesamtindex</b>	13.2	14.9	17.5	20.5	26.8	28.3
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-4.6	-4.1	0.0	5.5	16.3	23.0
- Erwartungen	32.7	35.7	36.5	36.5	37.7	33.7

Höchster Wert  
seit 02.2018

13. Anstieg in Folge

Höchster Wert  
seit 05.2019  
Tiefster Wert  
seit 12.2020

12. Anstieg in Folge

### Schweiz

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21
<b>Gesamtindex</b>	10.7	11.1	18.2	19.8	24.6	30.4
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-5.3	-2.3	-5.8	4.5	10.5	35.5
- Erwartungen	28.0	25.3	45.0	36.3	39.8	25.5

Höchster Wert  
seit 01.2018

6. Anstieg in Folge

Höchster Wert  
seit 06.2019

3. Anstieg in Folge

### Österreich

	Dez. 20	Jan. 21	Feb. 21	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21
<b>Gesamtindex</b>	3.4	9.5	-1.2	8.5	18.1	34.0
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-33.3	-23.5	-32.0	-22.0	-7.0	15.0
- Erwartungen	48.0	48.8	35.3	44.3	46.5	54.8

Höchster Wert  
seit 06.2018

3. Anstieg in Folge

Höchster Wert  
seit 02.2020

3. Anstieg in Folge

Allzeit-Hoch!

3. 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.