

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: Globale Rezession

- Die globale Ausbreitung des neuen Corona-Virus stürzt die Weltwirtschaft in eine Rezession. Nie zuvor brachen die Konjunkturdaten von sentix innerhalb eines Monats in allen Weltregionen so deutlich ein.
- In Euroland sinkt der Gesamtindex um 22,3 Punkte. Dies ist der stärkste Rückgang innerhalb eines Monats seit Erhebungsbeginn. Lage- und Erwartungswerte sinken gleichermaßen.
- Auch global dominiert das gleiche Bild. Die Region Asien ex Japan fällt ebenso in eine Rezession zurück wie Europa oder Japan. In den USA ist die Lage aufgrund der zuvor sehr robusten Lage besser, doch auch hier ist ein Abschwung zu erwarten.

### Statistik

Umfragezeitraum: **05.03.-07.03.2020**

Umfrageteilnehmer: **1.155 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **260**)

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

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

\* 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: März 2020

Euroland	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
<b>Gesamtindex</b>	-16.8	-4.5	0.7	7.6	5.2	-17.1	Tiefster Wert seit 04.2013
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-15.5	-5.5	-1.0	5.5	4.0	-14.3	Tiefster Wert seit 10.2019
- Erwartungen	-18.0	-3.5	2.5	9.8	6.5	-20.0	Tiefster Wert seit 08.2012



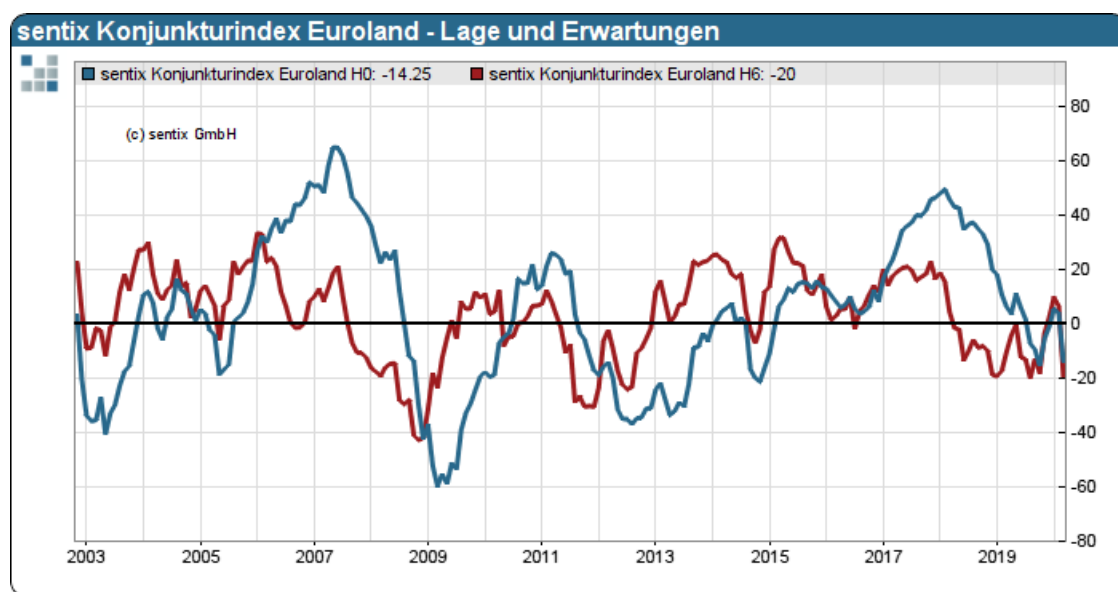
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von März 2020

### Globale Rezession

Das neue Corona-Virus, dass sich nun deutlich über den ganzen Globus verbreitet und konsequente Maßnahmen zu seiner Eindämmung erfordert, stürzt die Weltwirtschaft in eine Rezession. Der globale Konjunktur-Gesamtindex fällt von +8,1 auf -12 Punkte zurück. Nie zuvor war ein so starker synchronisierter Einbruch der Welt-Konjunktur in unseren Daten messbar. Damit reiht sich der aktuelle Einbruch in eine unrühmliche Kette: Lehman (2008), Fukushima (2011) und die Öl-Kreditkrise (2016).

### Euroland: Bewährungsprobe für die „Eule“

Die Ausbreitung des Corona-Virus setzt auch die Konjunktur in Euroland, die sich gerade auf dem Weg der Besserung befand, unter Druck. Der sentix Konjunktur-Gesamtindex für Euroland fällt um mehr als 22 Punkte, ein Negativrekord für die 1-Monats-Veränderungsrate. Während der Einbruch der Lagewerte kaum überrascht und mit -18,3 Punkten auch im Ausmaß wohl dem entspricht, was schon jetzt für die Menschen spürbar ist, stellt der Fall der Erwartungswerte auf den tiefsten Wert seit August 2012 eine Negativ-Überraschung dar. Denn das heißt nichts anderes, als dass sich die Anleger auf eine lange Schwächeperiode der Konjunktur einstellen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Für die neue EZB-Präsidentin ist dies gleich eine große Bewährungsprobe, vor allem da sie sich selbst ja als „Eule“, also als Vogel der Weisheit bezeichnet – im Gegensatz zu den sonst als „Tauben“ oder „Falken“ bezeichneten Notenbank-Kollegen. Was sind also nun die weisen Schritte, die zu gehen sind? Die Anleger jedenfalls fordern dringend ein Signal der Notenbank. Der Notenbank-Themenindex springt auf ein Allzeit-Hoch von +37,75 Punkten, was nichts anderes heißt, als dass die Anleger ein starkes Signal der Geldpolitik einfordern!

Die Weisheit könnte es dieses Mal jedoch erfordern, dass sich vor allem die Fiskalpolitik großzügig zeigt – und nicht erst durch ein weiter außer Kontrolle geratendes ökonomisches Umfeld zur Handlung bitten lässt. Die Zeit drängt! Denn wenn nicht gehandelt wird, darf sich niemand über einen neuen „Lehman“-Moment wundern, der das Chaos vergrößern würde. So oder so wird uns das nun eingetretene Rezessionsumfeld wohl noch Monate belasten.



## Deutschland: Wann wacht die Politik auf?

Wie im Vormonat beschrieben, funktioniert das deutsche Gesundheitswesen und der Infektionsschutz aktuell noch besser als viele andere Politikbereiche. Das Corona-Virus ist zwar auch hierzulande „angekommen“, aber die Verbreitung kann bislang wirksam verlangsamt werden. „Langsam“ bedeutet aber auch, dass die dämpfenden Konjunkturfekte längere Zeit auf die Wirtschaft einwirken, welche ohnehin durch Autokrise und Klimadiskussion unter Druck steht. Jetzt, wo die Rezession als sicher gelten kann, sollte die Politik endlich aufwachen und der Wirtschaft zwei wichtige Botschaften vermitteln: (1) wir helfen euch, die aktuellen Lasten zu tragen und (2) danach unterstützen wir den Aufschwung. Die Weltwirtschaft ist schließlich auch „too big to fail“.

Deutschland	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
Gesamtindex	-19.4	-6.5	-1.4	6.9	4.5	-16.9	Tiefster Wert seit 10.2019
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-18.0	-8.3	-3.3	6.0	4.3	-13.3	Tiefster Wert seit 10.2019
- Erwartungen	-20.8	-4.8	0.5	7.8	4.8	-20.5	Tiefster Wert seit 10.2019

## USA: Erstaunlich still

Kommt es nur uns so vor oder ist der US-Präsident erstaunlich leise geworden?! Kein Wunder, denn mit dem Corona-Virus kann man beim besten Willen keinen „Deal“ abschließen. Hier ist konsequentes Handeln der Gesundheitsbehörden gefordert. Wenn der US-Präsident schlau ist, überlegt er sich gut, ob sein Handelskrieg mit China nun hilfreich oder doch störend ist. Positiv könnte sein, dass Trumps Neigung zu „großen Taten“ dann gefragt sein könnte, wenn es um die Neubelebung der Wirtschaft geht. Denn auch die US-Konjunktur rutscht kräftig, wie der Gesamtindex unterstreicht.

USA	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
Gesamtindex	-4.1	8.7	11.6	15.9	20.3	0.2	Tiefster Wert seit 10.2019
Headline Index							
- Aktuelle Lage	13.0	24.8	27.0	31.0	38.3	17.8	Tiefster Wert seit 10.2019
- Erwartungen	-19.8	-6.3	-2.8	1.8	3.8	-16.0	Tiefster Wert seit 10.2019

## Asien ex Japan: Wann melden die Chinesen „keine Neuerkrankungen mehr“?

In Asien ex Japan, vor allem in China, ist die Rezession offensichtlich. Doch die Region, die als erste durch das neue Virus lahmgelegt wurde, könnte auch die erste sein, die wieder Hoffnung gibt. „0 neue Fälle“ wären doch mal eine schöne Nachricht, die sogar schon in den nächsten Wochen kommen könnte. Auch geld- und fiskalpolitisch haben die Chinesen schon Maßnahmen ergriffen. Nichtsdestotrotz: auch diese Region ist erst einmal in der Rezession.

Asien ex Japan	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
Gesamtindex	0.0	8.5	12.0	18.4	7.1	-13.5	Tiefster Wert seit 03.2009
Headline Index							
- Aktuelle Lage	6.0	11.8	14.3	20.3	6.8	-14.5	Tiefster Wert seit 05.2009
- Erwartungen	-5.8	5.3	9.8	16.5	7.5	-12.5	Tiefster Wert seit 01.2009



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

### Japan

	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
<b>Gesamtindex</b>	-8.9	0.9	2.9	7.4	7.0	-17.5	Tiefster Wert seit 06.2011
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-5.0	3.5	2.0	7.8	8.5	-16.8	Tiefster Wert seit 05.2016
- Erwartungen	-12.8	-1.8	3.8	7.0	5.5	-18.3	Tiefster Wert seit 03.2009

### Osteuropa

	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
<b>Gesamtindex</b>	-10.4	-1.8	0.7	5.4	5.5	-12.9	Tiefster Wert seit 02.2016
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-7.8	-1.0	0.3	3.8	5.3	-10.8	Tiefster Wert seit 08.2016
- Erwartungen	-13.0	-2.5	1.3	7.0	5.8	-15.0	Tiefster Wert seit 12.2011

### Lateinamerika

	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
<b>Gesamtindex</b>	-19.0	-17.4	-15.4	-9.5	-6.9	-20.4	Tiefster Wert seit 03.2016
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-23.3	-24.5	-25.0	-18.5	-14.5	-22.5	
- Erwartungen	-14.8	-10.0	-5.3	0.0	1.0	-18.3	Tiefster Wert seit 01.2009

### Welt

	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
					0		
<b>Gesamtindex</b>	-6.3	3.0	6.4	12.1	8.1	-12.0	Tiefster Wert seit 07.2009
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-0.3	6.9	9.0	14.5	10.5	-8.8	Tiefster Wert seit 11.2009
- Erwartungen	-12.1	-0.7	3.8	9.8	5.8	-15.3	Tiefster Wert seit 10.2011

### Schweiz

	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-10.4	10.3	15.5	14.4	14.0	-9.4	Tiefster Wert seit 10.2019	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-0.8	20.8	20.0	25.0	27.0	-6.0	Tiefster Wert seit 06.2015	
- Erwartungen	-19.5	0.3	11.0	4.3	1.8	-12.8	Tiefster Wert seit 10.2019	3. Rückgang in Folge

### Österreich

	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	Jan. 20	Feb. 20	Mrz. 20	
<b>Gesamtindex</b>	1.4	4.0	8.1	24.4	20.2	-3.0	Tiefster Wert seit 05.2016
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	10.5	10.8	10.0	25.3	28.0	11.5	
- Erwartungen	-7.3	-2.5	6.3	23.5	12.8	-16.5	Tiefster Wert seit 06.2019



## Datenverfügbarkeit

**Bloomberg L.P.**

**FACTSET**



**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 rund 5.000 Anleger aus über 20 Ländern (davon über 1.000 institutionelle und fast 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.