

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: Fünfter Anstieg in Folge

- Die konjunkturelle Erholung nach dem Corona-bedingten Einbruch der Weltwirtschaft setzt sich auch Anfang September fort. Der sentix Konjunkturindex für Euroland steigt zum fünften Mal in Folge auf -8 Punkte. Dies ist der beste Wert seit Februar 2020.
- Während die Erwartungswerte stabil bleiben, klettern die Lagewerte weiter nach oben. Die Rezession ist aber noch nicht überwunden. In Deutschland sieht es ähnlich aus wie in Euroland.
- Eine besonders positive Entwicklung verzeichnen wir für die Schweiz mit einem Gesamtindex von +10 Punkten sowie in Asien ex Japan. Hier steigen die Erwartungswerte auf den höchsten Stand seit Februar 2013. Die Dynamik in den USA ist verhaltener und gleich derjenigen in Euroland. In Lateinamerika scheint sich die Lage zu stabilisieren.

### Statistik

Umfragezeitraum: **03.09.-05.09.2020**

Umfrageteilnehmer: **1.071 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **233**)

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

| Region / Land      | Regime     | Region / Land            | Regime         |
|--------------------|------------|--------------------------|----------------|
| <b>Euroland</b>    | Aufschwung | <b>USA</b>               | Aufschwung     |
| <b>Deutschland</b> | Aufschwung | <b>Japan</b>             | Aufschwung     |
| <b>Schweiz</b>     | Aufschwung | <b>Asien ex Japan</b>    | Aufschwung     |
| <b>Österreich</b>  | Aufschwung | <b>Lateinamerika</b>     | Stabilisierung |
| <b>Osteuropa</b>   | Aufschwung | <b>Globales Aggregat</b> | 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: September 2020

| Euroland              | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |  |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| <b>Gesamtindex</b>    | -42.9   | -41.8   | -24.8   | -18.2   | -13.4   | -8.0    | Höchster Wert seit 02.2020 5. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |  |
| - Aktuelle Lage       | -66.0   | -73.0   | -61.5   | -49.5   | -41.3   | -33.0   | Höchster Wert seit 03.2020 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -15.8   | -3.0    | 21.8    | 19.5    | 19.3    | 20.8    |  |



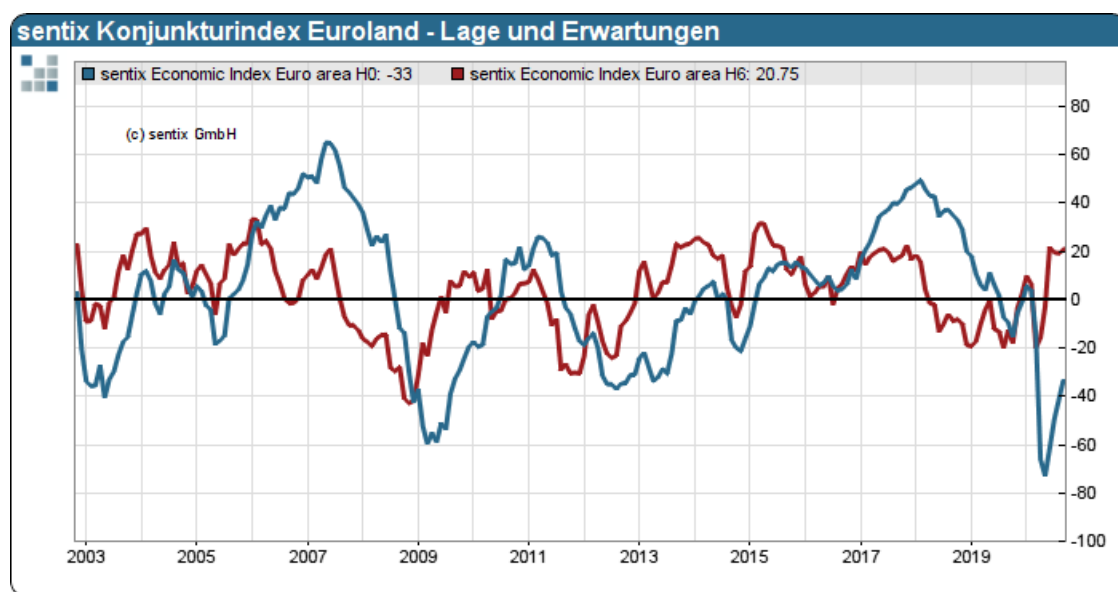
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von September 2020

### Fünfter Anstieg in Folge

Die konjunkturelle Erholung, die seit Mai 2020 global zu beobachten ist, hält auch im September an. In Euroland aber auch vielen anderen Regionen messen wir den fünften Anstieg in den Gesamtindizes in Folge. Positiv ist, dass die Erwartungswerte stabil bleiben, die Verbesserung also im Wesentlichen von den Lagewerten getragen wird. Diese liegen aber noch überwiegend im negativen Bereich, die rezessiven Tendenzen sind also noch nicht vollständig überwunden. Im internationalen Vergleich stechen die Schweiz und Asien ex Japan heraus.

### Euroland: Parallelen zu 2009 bleiben erhalten

Der dynamische Aufholprozess der Konjunktur in Euroland hält auch im September an. Zum fünften Mal in Folge verbessert sich der Gesamtindex auf aktuell -8 Punkte. Dies ist immerhin der beste Wert seit Februar 2020! Positiv ist, dass diese Verbesserung von stabilen Erwartungswerten getragen wird. Diese liegen seit Juni um +20 Punkte. Mit anderen Worten: der Gesamtindex verbessert sich vor allem durch eine bessere Lagebeurteilung. Das ist auch dringend notwendig, denn die Lage rauschte im März auf Niveaus, die sogar noch die Werte vom Höhepunkt der Finanzkrise unterschritten haben. Aber der Weg aus der Rezession bleibt weit, wie der aktuelle Wert von -33 für die Lagebeurteilung zeigt.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Insgesamt gleicht die aktuelle Erholungsphase derjenigen von 2009. Auch damals stellten wir eine kontinuierliche Verbesserung fest, die wie heute sich nur wenig auf die Aktienmarkterwartungen auswirkte. 2010 wurden die Anleger positiv von der Konjunktur überrascht. Aktuell zweifeln die Anleger an einer Wiederholung. Nach wie vor glauben die Investoren, dass nur ca. 75% des wirtschaftlichen Einbruchs durch den Lockdown im März binnen eines Jahres aufgeholt wird. Ein zweiter Lockdown oder ähnliches ist dabei gar nicht eingepreist.

Deutliche Veränderungen zeichnen sich aber für die Anleihenmärkte ab. Denn unsere Themenbarometer zeigen, dass die Inflationsgefahren aus Sicht der Anleger wieder auf dem Vormarsch sind. Der entsprechende Teilindex der institutionellen Anleger fällt im September auf -15,5 Punkte. Dies ist der schlechteste Wert seit November 2018.



## Deutschland: Nicht besser, nicht schlechter

Die sentix Konjunkturindizes für Deutschland entwickeln sich in etwa so wie die Werte für Euroland. Der Gesamtindex liegt aber immerhin schon bei -0,1 Punkte, nachdem er sich wie in Euroland zum fünften Mal in Folge verbessert hat. Die grundsätzliche Dynamik unterscheidet sich aber nicht von Euroland. Der Weg aus der Rezession ist weit und auch für Deutschland bezweifeln die Investoren, dass der Corona-Einbruch binnen eines Jahres vollständig ausgeglichen werden kann.

| Deutschland           | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -36.0   | -35.3   | -17.2   | -10.5   | -4.5    | -0.1    | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 5. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -59.3   | -66.0   | -53.0   | -40.8   | -30.8   | -22.8   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -9.0    | 2.5     | 27.3    | 25.5    | 25.8    | 25.5    |                               |                     |

## USA: Rückenwind für Trump?

„It's the economy, stupid“ lautet ein Spruch aus dem Wahlkampf von Bill Clinton gegen George Bush senior aus dem Jahr 1992. Damit ist gemeint, dass die wirtschaftliche Entwicklung erheblichen Einfluss auf den Ausgang einer Präsidentschaftswahl haben kann. In diesem Sinne dürfte sich Donald Trump über die ebenfalls fünfte Verbesserung der sentix Konjunktur-Gesamtindizes freuen. Unklar ist, ob dies ausreichend ist, denn auch in den USA verharren die Lagewerte im negativen Bereich.

| USA                   | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -39.1   | -36.8   | -22.3   | -17.1   | -15.6   | -4.8    | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 5. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -59.0   | -66.8   | -57.3   | -43.0   | -40.8   | -27.3   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -16.5   | 0.0     | 21.3    | 13.0    | 13.5    | 20.5    |                               |                     |

## Schweiz: Lichtblick

Die Schweiz gehört zu den konjunkturellen Lichtblicken im Reigen der Regionen, die im sentix Konjunkturindex abgebildet sind. Der Gesamtindex liegt bei +10 Punkten. Dies ist der Bestwert unter allen Regionen. Und auch die Lagebeurteilung erreicht mit -1,8 Punkten fast wieder die Schwelle zur Expansion. Zeigt sich hierin eine positive Wirkung des etwas entspannteren Umgangs mit der Corona-Pandemie?

| Schweiz               | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -32.9   | -35.1   | -14.4   | -1.6    | -1.5    | 10.0    | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -46.0   | -56.8   | -43.3   | -14.8   | -19.0   | -1.8    | Höchster Wert<br>seit 02.2020 |                     |
| - Erwartungen         | -18.8   | -10.3   | 19.8    | 12.5    | 17.8    | 22.5    | Höchster Wert<br>seit 01.2011 |                     |



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

### Japan

|                       | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -30.5   | -31.7   | -17.0   | -11.4   | -8.6    | -2.3    | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -50.5   | -59.5   | -49.0   | -37.0   | -31.5   | -23.0   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -7.8    | 1.5     | 21.8    | 18.3    | 17.5    | 20.8    |                               |                     |

### Asien ex Japan

|                       | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -21.8   | -22.6   | -8.9    | -2.5    | 0.6     | 6.6     | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -41.3   | -50.0   | -39.0   | -26.8   | -20.8   | -12.5   | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | 0.0     | 9.8     | 26.8    | 25.3    | 24.5    | 27.8    | Höchster Wert<br>seit 02.2013 |                     |

### Osteuropa

|                       | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -38.6   | -37.2   | -22.6   | -18.8   | -17.8   | -12.7   | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 5. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -58.5   | -65.0   | -54.8   | -46.0   | -42.8   | -35.8   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -16.0   | -3.8    | 16.8    | 13.3    | 11.0    | 13.5    |                               |                     |

### Lateinamerika

|                       | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -45.5   | -47.3   | -38.5   | -38.3   | -35.6   | -28.9   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -65.0   | -74.8   | -71.3   | -67.3   | -63.5   | -55.8   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -23.3   | -13.8   | 2.5     | -3.0    | -2.0    | 3.0     | Höchster Wert<br>seit 04.2018 |                     |

### Welt

|                       | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -32.2   | -32.0   | -17.9   | -12.5   | -9.7    | -2.9    | Höchster Wert<br>seit 02.2020 | 5. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -52.3   | -60.5   | -50.4   | -38.9   | -33.8   | -24.6   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 | 4. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -9.3    | 2.4     | 21.7    | 18.2    | 17.8    | 21.6    |                               |                     |

### Österreich

|                       | Apr. 20 | Mai. 20 | Jun. 20 | Jul. 20 | Aug. 20 | Sep. 20 |                               |  |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|--|
| <b>Gesamtindex</b>    | -37.3   | -24.9   | -12.8   | -3.9    | -10.1   | 3.4     | Höchster Wert<br>seit 02.2020 |  |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |  |
| - Aktuelle Lage       | -63.8   | -55.3   | -46.0   | -34.0   | -39.0   | -13.3   | Höchster Wert<br>seit 03.2020 |  |
| - Erwartungen         | -5.8    | 11.8    | 27.5    | 31.8    | 24.0    | 21.5    |                               |  |



## 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.