

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: Vierter Rückgang in Folge!

- Die konjunkturelle Lagebeurteilung der Anleger hat sich für die Eurozone im September nicht weiter verbessert. Mit 30,8 Punkten bleibt diese aber nach wie vor auf hohem Niveau. Die Erwartungswerte sinken dagegen zum vierten Mal in Folge auf nur noch 9 Punkte.
- Auch in Deutschland messen wir eine vergleichbare Entwicklung. Der Zenit des konjunkturellen Aufholprozesses nach den Corona-Lockdowns ist damit durchschritten. Nun stellt sich die Frage, ob wir nur ein Durchatmen oder eine Wende einleiten.
- Auch für die Weltwirtschaft stehen die Zeichen auf einen sog. „mid cycle slowdown“, also einer Wachstumsverlangsamung in der Mitte des Zyklus. Besonders betroffen ist die Region Asien ex Japan, wo sich der Gesamtindex bereits zum fünften Mal in Folge abschwäche. Die Lagewerte fallen auf den tiefsten Stand seit Februar 2021.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.09.-04.09.2021**

Umfrageteilnehmer: **1.070 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **241**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Aufschwung	USA	Aufschwung
Deutschland	Aufschwung	Japan	Boom
Schweiz	Boom	Asien ex Japan	Boom
Österreich	Boom	Lateinamerika	Stagnation
Osteuropa	Aufschwung	Globales Aggregat	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: September 2021

Euroland	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	
Gesamtindex	13.1	21.0	28.1	29.8	22.2	19.6	Tiefster Wert seit 04.2021
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-6.5	6.3	21.3	29.8	30.8	30.8	
- Erwartungen	34.8	36.8	35.3	29.8	14.0	9.0	Tiefster Wert seit 05.2020 4. Rückgang in Folge



Kommentierung der Umfrageergebnisse von September 2021

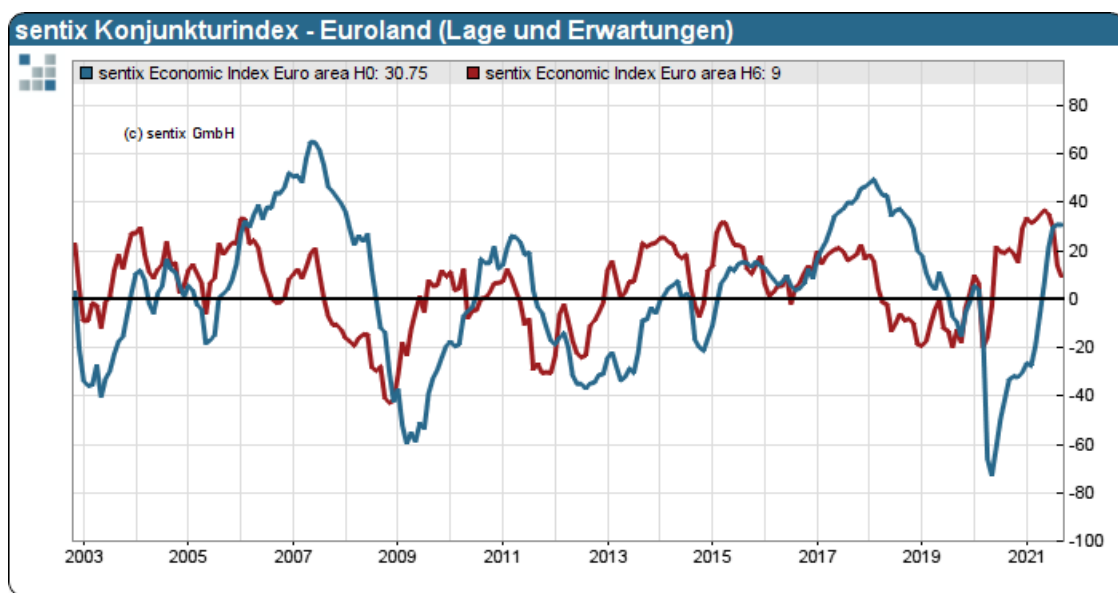
Vierter Rückgang in Folge

Das Momentum der Weltwirtschaft verlangsamt sich. Die Erwartungswerte der meisten Regionen in den sentix Konjunkturindizes fällt zum vierten oder fünften Mal in Folge zurück. Noch sind die Erwartungswerte positiv, aber der Zenit der Konjunkturerholung seit den Lockdowns im letzten Herbst ist durchschritten. Dies wird auch an den Lagebeurteilungen deutlich, die sich nur noch in wenigen Regionen leicht verbessern konnten. In der wichtigen Region Asien ex Japan dagegen messen wir einen spürbaren Rückgang.

Euroland: Zenit zunächst durchschritten

Der seit rund einem Jahr andauernde konjunkturelle Erholungsprozess nach dem schmerzlichen Lockdown im Frühjahr 2020 hat seinen Zenit zunächst durchschritten. Dies wird zum einen an der Lagebeurteilung der Euroland-Konjunktur durch die mehr als 1.000 von sentix befragten Anleger deutlich. Diese verharrt bei 30,8 Punkten. Dies ist ein ordentliches Niveau und unterstreicht, dass die Wirtschaft insgesamt wächst. Ein Blick auf die Erwartungswerte, die im September jedoch zum vierten Mal in Folge auf 9,0 Punkte gesunken sind, signalisiert jedoch gleichzeitig einen Momentumverlust. Der Zenit ist damit vorerst erreicht.

Die Frage ist nun, ob wir es mit einer Trendwende oder einer Wachstumsverlangsamung zu tun haben, wie sie typisch für die mittlere Phase einer Konjunkturerholung ist. Bislang deuten die Anzeichen auf Letzteres. Entscheidend dürfte die weitere Entwicklung in China sein. Die Werte für Asien ex Japan sind ebenfalls rückläufig, die Erwartungen bleiben aber auch hier positiv.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Grund zur Sorge gibt allerdings die Entwicklung an der Inflationsfront. Das entsprechende sentix Themenbarometer fällt auf -47 Punkte, den niedrigsten Stand seit Erhebungsbeginn. Dies und die begrenzten internationalen Transportkapazitäten stellen aktuell die größten Risikofaktoren für die weitere Konjunkturerholung dar.



Deutschland: Vierter Rückgang in Folge

Auch in Deutschland verschlechtern sich die sentix Konjunkturerwartungen zum vierten Mal in Folge auf 6,8 Punkte. Dies ist der niedrigste Stand seit Mai 2020. Kommt damit die Konjunkturerholung ins Stocken? Zumindest scheint der Hochpunkt durchschritten, denn auch die Konjunkturlage wird mit 36 Punkten nach 38,5 Punkten etwas schlechter beurteilt. Eine Trendwende auszurufen, scheint dennoch voreilig. Aber die Risiken nehmen zu.

Deutschland	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	
Gesamtindex	20.0	26.1	32.9	33.8	25.7	20.9	Tiefster Wert seit 04.2021
Headline Index							
- Aktuelle Lage	4.5	15.3	29.5	37.8	38.5	36.0	
- Erwartungen	36.8	37.5	36.3	30.0	13.5	6.8	Tiefster Wert seit 05.2020 4. Rückgang in Folge

USA: Die Dynamik lässt deutlich nach

Der sentix Konjunktur Gesamtindex für die USA sinkt zum vierten Mal in Folge auf 25,7 Punkte. Dies ist nicht nur der niedrigste Wert seit März 2021, sondern auch ein Rückgang vom Top-Wert im Mai um rund 14,4 Punkte. Inzwischen hat auch die Lagebeurteilung gedreht. In Verbindung mit den nur noch bei +7,8 Punkten notierenden Erwartungen scheint klar, dass die US-Wirtschaft einen „mid cycle slowdown“ durchlaufen dürfte.

USA	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	
Gesamtindex	38.6	40.1	39.9	39.1	30.1	25.7	Tiefster Wert seit 03.2021 4. Rückgang in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	30.0	41.8	46.3	51.3	48.5	45.3	
- Erwartungen	47.5	38.5	33.8	27.5	13.0	7.8	Tiefster Wert seit 05.2020 5. Rückgang in Folge

Asien ex Japan: Typische Schwäche in der Mitte des Aufschwungs?

Die asiatische Region, die ganz maßgeblich von dem ökonomischen Schwergewicht China geprägt wird, befindet sich in einer Abkühlungsphase. Der Gesamtindex für die Region fällt zum fünften Mal in Folge auf 19,8 Punkte. Dies ist der niedrigste Wert seit Oktober 2020. Auch die Lagewerte liegen mit 24,8 inzwischen deutlich unter den Top-Werten vom Frühjahr. Dennoch gehen wir nicht von einer Wende zum Negativen, sondern von einer Wachstumsverlangsamung aus, wie die typisch ist für die Mitte eines konjunkturellen Aufschwungs. Denn auch wenn die Erwartungen auf den tiefsten Stand seit Mai 2020 gesunken sind, sind diese mit +15 Indexpunkten noch immer klar positiv. Die Anleger erwarten eine neuerliche Verbesserung nach dem „dip“.

Asien ex Japan	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	
Gesamtindex	37.6	36.0	34.1	33.1	23.3	19.8	Tiefster Wert seit 10.2020 5. Rückgang in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	33.8	37.0	36.0	37.8	30.5	24.8	Tiefster Wert seit 02.2021
- Erwartungen	41.5	35.0	32.3	28.5	16.3	15.0	Tiefster Wert seit 05.2020 5. Rückgang in Folge



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21		
Gesamtindex	25.5	25.2	26.1	25.7	18.4	16.7	Tiefster Wert seit 02.2021	3. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	15.3	17.8	21.8	26.8	24.3	23.0		
- Erwartungen	36.3	33.0	30.5	24.8	12.8	10.5	Tiefster Wert seit 05.2020	5. Rückgang in Folge
Osteuropa	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21		
Gesamtindex	4.6	9.5	14.9	16.6	10.6	8.4	Tiefster Wert seit 04.2021	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-14.0	-6.3	4.8	12.0	11.8	10.8		
- Erwartungen	25.0	26.5	25.5	21.3	9.5	6.0	Tiefster Wert seit 05.2020	4. Rückgang in Folge
Lateinamerika	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21		
Gesamtindex	-9.0	-5.1	-0.7	3.4	-3.0	-3.3		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-31.8	-26.8	-18.8	-8.8	-10.0	-8.5	Höchster Wert seit 05.2019 Tiefster Wert seit 10.2020	3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	16.8	19.3	19.3	16.3	4.3	2.0		
Welt	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21		
Gesamtindex	26.8	28.3	29.3	29.4	20.8	17.8	Tiefster Wert seit 02.2021	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	16.3	23.0	27.5	32.2	28.4	25.3		
- Erwartungen	37.7	33.7	31.1	26.6	13.5	10.6	Tiefster Wert seit 05.2020	5. Rückgang in Folge
Schweiz	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21		
Gesamtindex	24.6	30.4	35.5	36.2	33.9	31.9		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	10.5	35.5	39.3	44.8	46.3	44.8		
- Erwartungen	39.8	25.5	31.8	28.0	22.3	19.8	Tiefster Wert seit 11.2020	3. Rückgang in Folge
Österreich	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21		
Gesamtindex	18.1	34.0	44.7	45.4	34.0	41.5		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-7.0	15.0	49.5	56.0	45.0	63.0	Höchster Wert seit 09.2018 Tiefster Wert seit 11.2020	4. Rückgang in Folge
- Erwartungen	46.5	54.8	40.0	35.3	23.5	21.8		



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.