

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



**Patrick Hussy**

Geschäftsführer, CEFA

[patrick.hussy@sentix.de](mailto:patrick.hussy@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: Zweites Ausrufezeichen des „first movers“

- Nachdem der „first mover“ bereits Anfang November einen dynamischen Dreh der Konjunktur angezeigt hat, setzt er nun im Folgemonat Dezember ein zweites Ausrufezeichen. Der sentix Gesamtindex für Euroland steigt um 5,2 Punkte auf +0,7 Punkte an. Die Erwartungswerte erreichen den höchsten Stand seit März 2018!
- Auch die deutsche Konjunktur kann punkten: Die Erwartungswerte schaffen es sogar wieder ins Plus und erreichen den höchsten Wert seit Februar 2018.
- Asien ex Japan sticht neben der Schweiz besonders positiv hervor. Auf der globalen Ebene attestieren die Anleger dem globalen Gesamtindex nunmehr einen leichten Aufschwung. Auch die US-Konjunktur verspricht neue Lebensenergie.

### Statistik

Umfragezeitraum: **05.12.-07.12.2019**

Umfrageteilnehmer: **1.131 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **284**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
<b>Euroland</b>	Stagnation	<b>USA</b>	Abkühlung
<b>Deutschland</b>	Stagnation	<b>Japan</b>	Leichter Aufschwung
<b>Schweiz</b>	Boom	<b>Asien ex Japan</b>	Aufschwung
<b>Österreich</b>	Leichter Aufschwung	<b>Lateinamerika</b>	Abschwung
<b>Osteuropa</b>	Leichter Abschwung	<b>Globales Aggregat</b>	Leichter 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: **Dezember 2019**

Euroland	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	-5.8	-13.7	-11.1	-16.8	-4.5	0.7	Höchster Wert seit 05.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	1.8	-7.3	-9.5	-15.5	-5.5	-1.0	Höchster Wert seit 07.2019
- Erwartungen	-13.0	-20.0	-12.8	-18.0	-3.5	2.5	Höchster Wert seit 03.2018



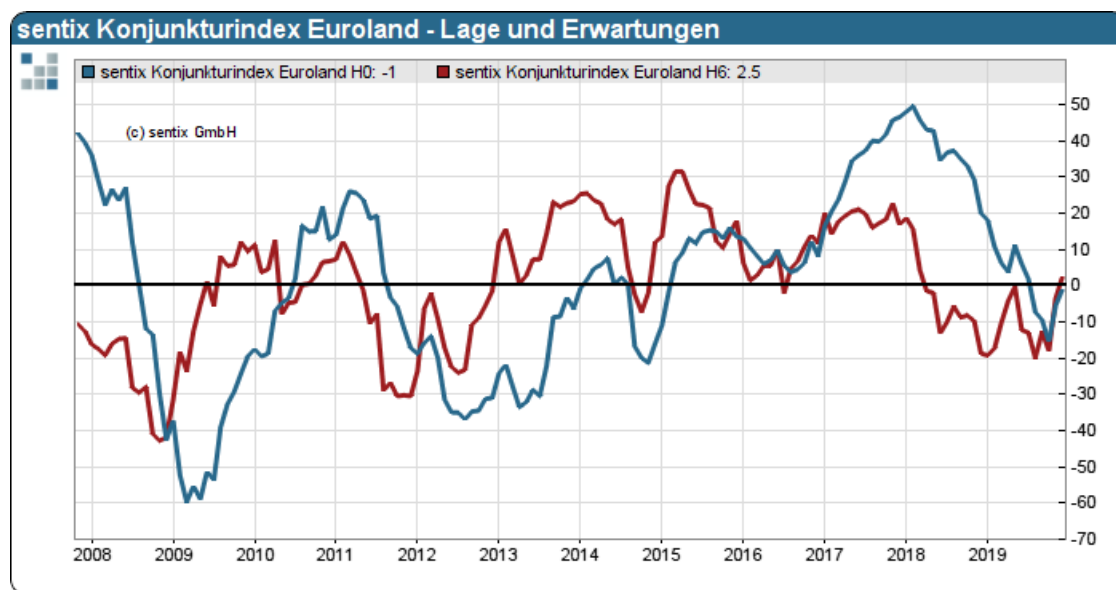
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Dezember 2019

### Zweites Ausrufezeichen des „first movers“

Viele Wirtschaftsbeobachter haben sich mit einer Konjunkturverschlechterung abgefunden. Doch der „first mover“ sendet mit seinem dynamischen Dreh bereits den zweiten Monat in Folge ein Ausrufezeichen: Der sentix Gesamtindex für Euroland steigt erneut an, die Erwartungswerte erreichen sogar den höchsten Stand seit März 2018! Vieles läuft besser als gedacht, die Perspektiven hellen sich quer über den Globus auf. Dabei entwickelt sich die Region Asien ex Japan zu einem besonderen Hoffnungsträger – speziell für die deutsche Wirtschaft.

### Euroland zieht Kopf aus der Schlinge

Sowohl die Lagebeurteilung (+4,5 Punkte) als auch die Erwartungswerte (+6 Punkte) steigen an und bestätigen den dynamischen Dreh der sentix-Indikation vom Vormonat. Die zweite Verbesserung in Folge darf als Indiz dafür genommen werden, dass das Rezessionsgespenst in Euroland vertrieben ist. Immer mehr setzt sich die Meinung im Investorenlager durch, dass das Schlimmste für die Konjunktur in Euroland überstanden ist und Impulse von Notenbank und der Politik in den kommenden Monaten die Wirtschaft beleben. Hoffnungen setzen die Anleger dabei auf die Erhöhung von Staatsausgaben für Investitionen. Immer wieder hat es zuletzt Apelle seitens EZB-Ratsmitglieder an die einzelnen Mitgliedsstaaten gegeben. Auch die jüngsten Signale von der EU-Kommission deuten in diese Richtung.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Gerade erst haben sich die Marktbeobachter vollends auf einen Abschwung eingestellt und Ihre Prognosen an 2020 heruntergeschraubt. Die erneute Verbesserung des „first movers“ findet in einer Zeit statt, in der noch viele Unternehmen schlechte Nachrichten veröffentlichen. Doch diese betreffen die Vergangenheit. Umdenken ist angesagt, eine Wirtschaftsbelebung ist definitiv in den Zahlen angelegt!

Die angezeigte Verbesserung trifft auf Arbeitsmärkte, die sich trotz der Konjunkturschwäche in 2018 / 2019 äußerst robust entwickelt haben. Dies gilt für Euroland und auch für die US-Beschäftigung. Der Fachkräftemangel dürfte sich demzufolge akzentuieren und die eine oder andere Lohnüberraschung bringen. Dies hat zwangsläufig Konsequenzen für die Inflationsentwicklung und nicht zuletzt auch auf das Zinsumfeld.



## Deutschland zieht mit

Erfreulich ist, dass auch Deutschland etwas vom positiven Rückenwind abbekommt. Als ehemaliger Export-Weltmeister war das Land zuletzt besonders von Problemen im Welthandel betroffen. Da sich nun eine Trendwende - ausgehend von der Region Asien ex Japan - bestätigt, bedeutet dies automatisch Entspannung für die deutsche Wirtschaft. Der Gesamtindex steigt um 5,1 Punkte, Lage und Erwartungswerte verbessern sich ähnlich stark. Immerhin notieren wir in den Konjunkturerwartungen für Deutschland den höchsten Stand seit Februar 2018!

Deutschland	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	-4.8	-13.7	-12.8	-19.4	-6.5	-1.4	Höchster Wert seit 06.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	7.0	-5.5	-10.5	-18.0	-8.3	-3.3	Höchster Wert seit 07.2019
- Erwartungen	-16.0	-21.5	-15.0	-20.8	-4.8	0.5	Höchster Wert seit 02.2018

## USA: Nicht kleinzukriegen

Der sentix Gesamtindex für die US-Konjunktur steigt auf +11,6 Punkte, den höchsten Stand seit Mai 2019. Nach wie vor können die Zollstreitigkeiten mit China der US-Wirtschaft wenig anhaben. Der Arbeitsmarkt und die Konsumlaune bleiben stabil, was sich in einer guten Lagebeurteilung (27,0 Punkte) widerspiegelt. Die 6-Monatsperspektiven verbessern sich, der Teilindex klettert etwas undynamischer um 3,5 Punkte.

USA	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	7.0	4.9	5.5	-4.1	8.7	11.6	Höchster Wert seit 05.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	29.5	30.0	25.8	13.0	24.8	27.0	
- Erwartungen	-13.3	-17.5	-13.0	-19.8	-6.3	-2.8	Höchster Wert seit 03.2018

## Asien ex Japan: Hoffnungsträger

Die Region Asien ex Japan entwickelt sich im globalen Kontext zum Hoffnungsträger. Die Wirtschaftsregion rund um China befindet sich im Aufschwungs-Quadranten auf der Konjunktur-Uhr. Alle Teilindizes liegen im positiven Bereich. Die Anleger gehen damit in Vorleistung, denn eine Einigung im Handelsstreit mit den USA sowie eine Lösung der Hongkong-Krise ist keinesfalls in trockenen Tüchern. Sollte es hier zu einer positiven Einigung kommen, dürfte dies den Erholungsprozess verstärken.

Asien ex Japan	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	9.3	1.6	2.9	0.0	8.5	12.0	Höchster Wert seit 05.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	19.3	12.8	10.0	6.0	11.8	14.3	Höchster Wert seit 07.2019
- Erwartungen	-0.3	-9.0	-4.0	-5.8	5.3	9.8	Höchster Wert seit 05.2019



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

### Japan

	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	1.4	-5.4	-3.0	-8.9	0.9	2.9	Höchster Wert seit 05.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	11.3	3.3	2.8	-5.0	3.5	2.0	
- Erwartungen	-8.0	-13.8	-8.5	-12.8	-1.8	3.8	Höchster Wert seit 03.2018

### Osteuropa

	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	-1.0	-7.6	-5.4	-10.4	-1.8	0.7	Höchster Wert seit 05.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	3.3	-0.5	-2.3	-7.8	-1.0	0.3	Höchster Wert seit 07.2019
- Erwartungen	-5.3	-14.5	-8.5	-13.0	-2.5	1.3	Höchster Wert seit 05.2019

### Lateinamerika

	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	-6.6	-11.3	-19.2	-19.0	-17.4	-15.4	
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-9.0	-10.5	-23.0	-23.3	-24.5	-25.0	Tiefster Wert seit 08.2016
- Erwartungen	-4.3	-12.0	-15.3	-14.8	-10.0	-5.3	Höchster Wert seit 07.2019

### Welt

	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
					0		
<b>Gesamtindex</b>	3.9	-2.3	-1.6	-6.3	3.0	6.4	Höchster Wert seit 05.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	14.2	9.3	5.7	-0.3	6.9	9.0	
- Erwartungen	-5.8	-13.3	-8.7	-12.1	-0.7	3.8	Höchster Wert seit 05.2019

### Schweiz

	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	9.1	3.6	5.0	-10.4	10.3	15.5	Höchster Wert seit 06.2019
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	28.0	24.0	21.3	-0.8	20.8	20.0	
- Erwartungen	-8.3	-15.0	-10.0	-19.5	0.3	11.0	Höchster Wert seit 02.2018

### Österreich

	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	Dez. 19	
<b>Gesamtindex</b>	15.2	13.0	11.5	1.4	4.0	8.1	
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	24.8	25.8	23.8	10.5	10.8	10.0	Tiefster Wert seit 12.2016
- Erwartungen	6.0	1.0	0.0	-7.3	-2.5	6.3	Höchster Wert seit 05.2019



## 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.