

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter www.sentix.de



Patrick Hussy

Geschäftsführer, CEFA

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Dritter Rückgang in Folge

- Die Erholung der Lagewerte in der Eurozone schreitet weiter voran. Die Bewertung erreicht das Niveau, das zuletzt im Oktober 2018 übertroffen wurde.
- Die Erwartungskomponente verliert jedoch deutlich um 15,8 Punkte und markiert damit den dritten Rückgang in Folge. Der Gesamtindex gibt um 7,6 Punkte nach.
- Auch die deutsche Wirtschaft präsentiert sich weiter in einer boom-artigen Verfassung. Die Lage steigt zum 15ten Mal in Folge auf 38,5 Punkte. Die Erwartungskomponente leidet ähnlich stark.
- Die Weltwirtschaft schaltet im laufenden Boom ebenfalls einen Gang zurück. Hier sind es nicht nur die Erwartungswerte, die den Dynamik-Verlust prägen, sondern auch die Lagewerte, die sich deutlicher auf dem Rückzug befinden. Hierzu trägt auch die ausgeprägte Schwäche in der Region Asien ex Japan bei.

Statistik

Umfragezeitraum: **05.08.-07.08.2021**

Umfrageteilnehmer: **1.070 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **219**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Boom	USA	Boom
Deutschland	Boom	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: August 2021

Euroland	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21
Gesamtindex	5.0	13.1	21.0	28.1	29.8	22.2
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-19.3	-6.5	6.3	21.3	29.8	30.8
- Erwartungen	32.5	34.8	36.8	35.3	29.8	14.0

Höchster Wert
seit 10.2018
Tiefster Wert
seit 05.2020

6. Anstieg in Folge
3. Rückgang in Folge



Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2021

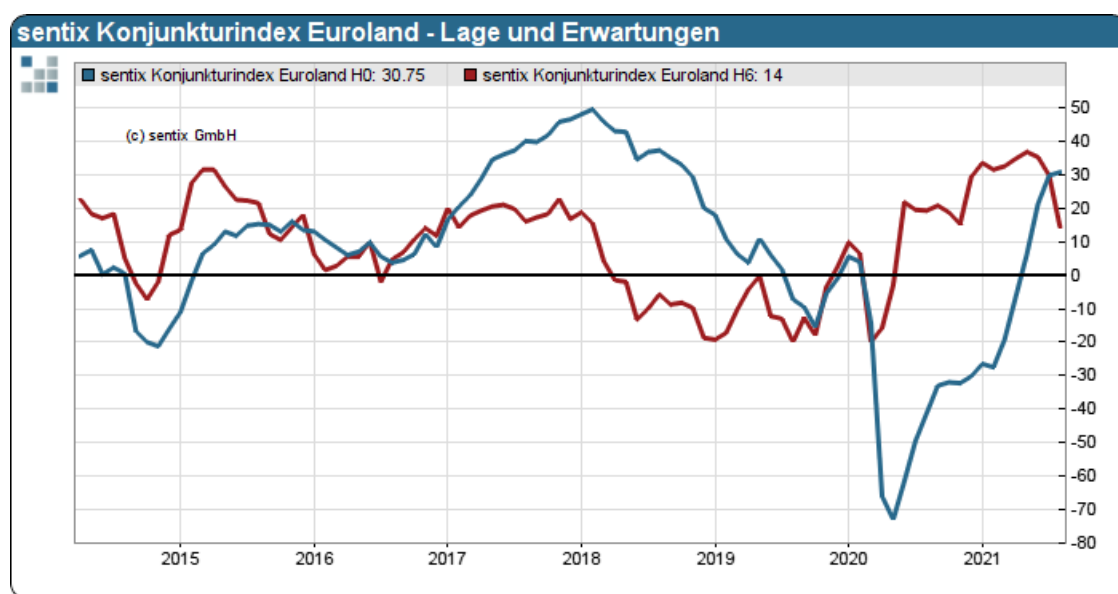
Dritter Rückgang in Folge

Die globale Konjunktur läuft auf Hochtouren, doch die Dynamik wird schwächer. Hierzu trägt auch die Abkühlung in der Region Asien ex Japan bei. In der Eurozone schreitet die Erholung der Lagewerte weiter voran. Die Bewertung erreicht mit 30,8 Punkten das höchste Niveau seit Oktober 2018. Jedoch verliert auch hier die Erwartungskomponente deutlich um 15,8 Punkte und markiert damit den dritten Rückgang in Folge. Die Regel eines dreimaligen Rückgangs sollte ernst genommen werden. Der Gesamtindex für die Eurozone gibt folglich um 7,6 Punkte ab. Deutschlands Wirtschaft präsentiert sich weiter in einer boom-artigen Verfassung. Die Lage steigt zum 15mal in Folge auf 38,5 Punkte. Die Erwartungskomponente halbiert sich.

Euroland: Erwartungskomponente sendet Warnhinweis

Die Wirtschaft in der Eurozone boomt, das Tempo verlangsamt sich jedoch merklich. Die enormen Investitionen der Staaten, unterstützt von einer anhaltend expansiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank, treiben das Wirtschaftsgeschehen in der Eurozone an und haben trotz der Corona-Lockdowns Schlimmeres verhindert. Die Lagebeurteilung der von sentix befragten Anleger honoriert diese Verbesserung und erreicht mit 30,8 Punkten den besten Wert seit Oktober 2018. Der sentix Konjunktur-Gesamtindex für die Eurozone beendet jedoch seinen Höhenflug und erleidet nun einen größeren Abschlag in Höhe von 7,6 Punkten. Verantwortlich hierfür sind die deutlichen Einbußen in der Erwartungskomponente. Ein Rückgang von 15,8 Punkten in dieser Teilkomponente ist de facto mehr eine Halbierung und stellt damit schon den dritten Rückgang in Folge dar. Seit dem Hoch im Mai hat die 6-Monatserwartung bereits stolze 22,8 Punkte eingebüßt.

Volkswirte erkennen traditionell in einem dreimaligen Rückgang eine Trendwende. Demnach sollte dieser Rückgang nicht als bloßer Momentum-Verlust abgetan werden, sondern als Warnhinweis verstanden werden. Als „first mover“ unter den Frühindikatoren kündigt diese Entwicklungen deutliche Rückgänge in weiteren Frühindikatoren an. Die Entwicklung dürfte daher zu einer erhöhten Marktvolatilität in den kommenden Wochen beitragen. 2006 und 2010, wo wir ähnliche Phasen durchlaufen haben, folgten Zwischenkorrekturen am Aktienmarkt von rund 10%.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen



Deutschland: Deutlicher Momentum-Verlust

Was für Euroland gilt, wird auch für die deutsche Wirtschaft sichtbar: Die Lagewerte sind exzellent und klettern weiter, die Abschlüsse in der Erwartungskomponente sind mit -16,5 Punkten mehr als heftig. Auch hier notieren wir den dritten Rückgang in Folge. Es wachsen Ängste, dass ab Herbst mit steigenden Infektionszahlen neue Lockdowns drohen und die Wirtschaft erneut belasten könnten. Der 15. Anstieg in Folge in der Lagebeurteilung wird damit zur Randnotiz. Der Momentum-Verlust für Deutschland ist deutlich!

Deutschland	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	11.9	20.0	26.1	32.9	33.8	25.7		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-9.5	4.5	15.3	29.5	37.8	38.5	Höchster Wert seit 11.2018	15. Anstieg in Folge
- Erwartungen	35.8	36.8	37.5	36.3	30.0	13.5	Tiefster Wert seit 05.2020	3. Rückgang in Folge

USA: Erwartungen sinken weiter

Aktuell erntet die US-Politik die Früchte ihrer expansiven Geld- und Fiskalpolitik. Die Arbeitsmarktdaten sind stark, die Wirtschaftserholung schreitet gut voran. Folglich bleibt die Lageeinschätzung exzellent, trotz eines kleinen Rückgangs auf immer noch starke 48,5 Punkte. Der Boom in den USA hat jedoch seinen Zenit bereits durchschritten. Die US-Wirtschaft ist vom Zyklus weiter vorangeschritten, die Öffnungsschritte kamen zeitlich deutlich früher als in Europa. Somit könnte auch das Auslaufen des Impulses früher sichtbar werden. Wir notieren bei der Erwartungskomponente bereits den 4. Rückgang in Folge. Seit dem April 2021-Hoch hat die Teilkomponente bereits um stolze 34,5 Punkte abgegeben. Das Signal dürfte auch an den Aktienmärkten Beachtung finden.

USA	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	25.5	38.6	40.1	39.9	39.1	30.1	Tiefster Wert seit 03.2021	3. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	9.0	30.0	41.8	46.3	51.3	48.5		
- Erwartungen	43.3	47.5	38.5	33.8	27.5	13.0	Tiefster Wert seit 05.2020	4. Rückgang in Folge

Globaler Wirtschaftstrend. Asien ex Japan belastet

Die Weltwirtschaft schaltet einen Gang zurück. Die globale Wirtschaftsverlangsamung wird in der Schwäche der Erwartungskomponenten aller Wirtschaftsregionen sichtbar. Im Hintertreffen befindet sich bereits die Region Asien ex Japan. Hier bereitet seit geraumer Zeit die Situation in China den Anlegern größere Sorgen. Der Gesamtindex gibt dort um 9,8 Punkte nach und markiert damit den vierten Rücksetzer in Folge. Folglich sinkt der sentix Global Aggregate um 8,6 Punkte auf den tiefsten Wert seit März 2021.

Welt	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	20.5	26.8	28.3	29.3	29.4	20.8	Tiefster Wert seit 03.2021	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	5.5	16.3	23.0	27.5	32.2	28.4		
- Erwartungen	36.5	37.7	33.7	31.1	26.6	13.5	Tiefster Wert seit 05.2020	4. Rückgang in Folge



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	20.0	25.5	25.2	26.1	25.7	18.4	Tiefster Wert seit 02.2021	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	5.0	15.3	17.8	21.8	26.8	24.3		
- Erwartungen	36.0	36.3	33.0	30.5	24.8	12.8	Tiefster Wert seit 05.2020	4. Rückgang in Folge
Asien ex Japan	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	33.5	37.6	36.0	34.1	33.1	23.3	Tiefster Wert seit 11.2020	4. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	26.0	33.8	37.0	36.0	37.8	30.5	Tiefster Wert seit 03.2021	
- Erwartungen	41.3	41.5	35.0	32.3	28.5	16.3	Tiefster Wert seit 05.2020	4. Rückgang in Folge
Osteuropa	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	-0.3	4.6	9.5	14.9	16.6	10.6		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-22.0	-14.0	-6.3	4.8	12.0	11.8		
- Erwartungen	24.0	25.0	26.5	25.5	21.3	9.5	Tiefster Wert seit 05.2020	3. Rückgang in Folge
Lateinamerika	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	-10.2	-9.0	-5.1	-0.7	3.4	-3.0		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-35.0	-31.8	-26.8	-18.8	-8.8	-10.0		
- Erwartungen	18.3	16.8	19.3	19.3	16.3	4.3	Tiefster Wert seit 10.2020	
Schweiz	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	19.8	24.6	30.4	35.5	36.2	33.9		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	4.5	10.5	35.5	39.3	44.8	46.3	Höchster Wert seit 11.2018	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	36.3	39.8	25.5	31.8	28.0	22.3	Tiefster Wert seit 11.2020	
Österreich	Mrz. 21	Apr. 21	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21		
Gesamtindex	8.5	18.1	34.0	44.7	45.4	34.0		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-22.0	-7.0	15.0	49.5	56.0	45.0		
- Erwartungen	44.3	46.5	54.8	40.0	35.3	23.5	Tiefster Wert seit 11.2020	3. Rückgang 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.