

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



Patrick Hussy

CEFA, Geschäftsführer

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Abschwung gewinnt an Geschwindigkeit

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland fällt um satte 7,9 Punkte auf den tiefsten Stand seit Oktober 2014. Die angekündigten Maßnahmen der Notenbanken haben nicht dazu geführt, dass die Konjunkturerwartungen drehen.
- Vielmehr reißen Lage und Erwartungswerte förmlich ab. In Deutschland sinkt der Gesamtindex sogar auf den tiefsten Stand seit Oktober 2009. Eine Rezession in Deutschland ist vorprogrammiert.
- Auch die übrigen Weltregionen haben mit großen Abschlügen zu kämpfen. Selbst für die USA, wo die Lagewerte noch stabil bleiben, sinken die Erwartungswerte dramatisch ab. Trump hat mit seinen erneuten China-Zöllen nochmals Öl ins Feuer gegossen.

Statistik

Umfragezeitraum: **01.08.-03.08.2019**

Umfrageteilnehmer: **930 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **249**)

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

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

* 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 2019

Euroland	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	-2.2	-0.3	5.3	-3.3	-5.8	-13.7	Tiefster Wert seit 10.2014
Headline Index							
- Aktuelle Lage	6.3	3.8	11.0	6.0	1.8	-7.3	Tiefster Wert seit 01.2015
- Erwartungen	-10.3	-4.3	-0.3	-12.3	-13.0	-20.0	Tiefster Wert seit 08.2012



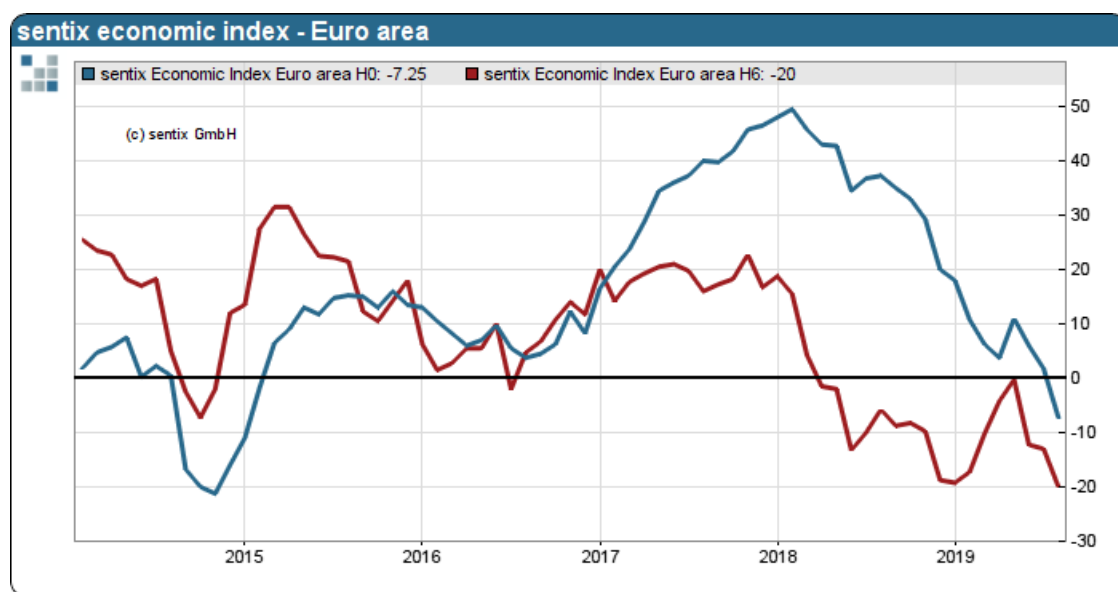
Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2019

Notenbanken erzeugen keine positive Reaktion

Der sentix Konjunkturindex für Euroland fällt um satte 7,9 Punkte auf -13,7 Punkte. Dies ist der tiefste Stand seit Oktober 2014. Die angekündigten Maßnahmen der Notenbanken haben nicht dazu geführt, dass die Konjunkturerwartungen drehen. Vielmehr reißen Lage und Erwartungswerte förmlich ab, die Geschwindigkeit der Verschlechterung nimmt eher zu. In Deutschland sinkt der Gesamtindex sogar auf den tiefsten Stand seit Oktober 2009. Eine Rezession in Deutschland ist vorprogrammiert. Auch die übrigen Weltregionen haben mit großen Abschlügen zu kämpfen. Selbst für die USA, wo die Lagewerte noch stabil bleiben, sinken die Erwartungswerte dramatisch ab. Trump hat mit seinen neuen China-Zöllen nochmals Öl ins Feuer gegossen.

Euroland: Geschwindigkeit der Verschlechterung nimmt zu

Der Druck an der Konjunkturfront nimmt spürbar zu. Lage und Erwartungswerte gehen in die Knie, die 6-Monatserwartungen für Euroland sinken um 7 Punkte auf -20 Punkte. Dies ist der tiefste Wert seit August 2012! Zum nahenden Amtsende Draghis sind damit die Konjunkturerwartungen für Euroland wieder da angekommen, wo sich Draghi zu seiner „whatever it takes-Rede“ genötigt sah. Das Votum der Investoren fällt auch für die Lagewerte vernichtend aus. Der Status Quo für die Konjunktur in Euroland gibt erneut um satte 9,2 Punkte nach und sinkt damit auf den tiefsten Stand seit Januar 2015. Die Geschwindigkeit der Verschlechterung nimmt rasant zu, ohne dass die jüngsten Ankündigungen der Notenbanken den Trend bremsen können.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Gerade die Lagewerte verdeutlichen, dass das Rezessionsgespenst umhergeht. Der Wert ist erstmals seit Februar 2015 wieder negativ, die Zukunftserwartungen geben mit -20 Punkten keine Entwarnung. Im letzten Jahr haben eine Reihe von Volkswirten die Verschlechterung lediglich als „Stimmungskorrektur“ abgetan. Am aktuellen Rand will man die Verschlechterung nur am Produktionsgewerbe festmachen und spricht von einer „Rezession im verarbeitenden Gewerbe“. Der Dienstleistungssektor wird ausgeklammert, aus unserer Sicht ein großer Fehler! Signalwirkung: Der Ruf des sentix Konjunkturindex als frühester Frühindikator bedeutet Druck auf alle weiteren Frühindikatoren. Es ist zu erwarten, dass die Konjunktursignale im August stärker nachgeben werden und der sentix-Vorgabe folgen. Der Aktienmarkt hat zwangsläufig ein großes Problem.



Deutschland: Klimadiskussion lähmt

Für die deutsche Wirtschaft stehen schwere Zeiten an. Die Rolle rückwärts der Globalisierung bekommt der ehemalige Exportweltmeister hart zu spüren. Die hohe Abhängigkeit vom Export und dem Absatzmarkt China ist eine Bürde, da der Zollstreit sich deutlich länger hinzieht, als viele das gehofft haben. Die gesamte Politik diskutiert über Klimafragen (die sicherlich wichtig sind) und übersieht dabei völlig, dass das Wirtschaftsklima abrauscht. Deutschlands Politik wickelt gewollt oder ungewollt eine Branche nach der anderen ab und sägt an dem Ast, auf dem der Wohlstand aller sitzt. Der Gesamtindex für Deutschland fällt auf den tiefsten Stand seit August 2009 und befindet sich deutlich im negativen Bereich. Eine Rezession ist vorprogrammiert.

Deutschland	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	4.0	2.1	7.9	-0.7	-4.8	-13.7	Tiefster Wert seit 08.2009
Headline Index							
- Aktuelle Lage	20.0	10.5	18.3	13.5	7.0	-5.5	Tiefster Wert seit 03.2010
- Erwartungen	-10.8	-6.0	-2.0	-14.0	-16.0	-21.5	Tiefster Wert seit 07.2012

USA: Trump gießt Öl ins Feuer

Der US-Präsident ist mit seiner Notenbank unzufrieden. Mehr Zinssenkungen seien nötig. Nicht von ungefähr verhängt Trump nun einen Tag nach der FED Zinsentscheidung den nächsten Zollaufschlag für China-Güter. Auch wenn die Wirtschaftslage der USA mit +30 Punkten immer noch hochgehalten wird, so drückt der Schuh gewaltig über die Erosion in den Erwartungswerten. Diese fallen auf -17,5 Punkte zurück. Die Lücke zwischen Lagewerte und Erwartungsindex beträgt nunmehr stolze 47,5 Punkte. Das Spannungsfeld dürfte den Aktienmärkten nicht guttun. Eine Erwartungslücke dieser Größenordnung bedeutet eine Anpassungsreaktion für die Unternehmenspapiere.

USA	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	10.4	11.8	17.7	6.5	7.0	4.9	Tiefster Wert seit 02.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	36.0	33.3	43.3	31.8	29.5	30.0	
- Erwartungen	-12.5	-7.8	-5.3	-16.0	-13.3	-17.5	Tiefster Wert seit 02.2019

Global: Ernste Situation

Für den Globus bedeutet dies, dass sämtliche Regionen sich im Abwärtsstrudel befinden. Der sentix Global Aggregate, der hervorragende Vorlaufeigenschaften für den OECD leading indicator besitzt, fällt um 6,2 Punkte in den negativen Bereich zurück. Dies ist der tiefste Stand seit Februar 2019. Es wird in den kommenden Monaten ungemütlich!

Welt	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
					0		
Gesamtindex	8.3	9.4	14.0	3.6	3.9	-2.3	Tiefster Wert seit 02.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	19.0	17.3	23.9	15.6	14.2	9.3	Tiefster Wert seit 08.2016
- Erwartungen	-1.9	1.9	4.4	-7.8	-5.8	-13.3	Tiefster Wert seit 01.2019



Weitere Tabellen

Japan

	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	5.4	4.8	9.0	2.2	1.4	-5.4	Tiefster Wert seit 08.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	14.3	10.8	16.5	11.3	11.3	3.3	Tiefster Wert seit 11.2016
- Erwartungen	-3.0	-1.0	1.8	-6.5	-8.0	-13.8	Tiefster Wert seit 01.2019

Asien ex Japan

	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	15.3	16.5	21.1	8.2	9.3	1.6	Tiefster Wert seit 03.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	24.5	24.0	30.5	19.8	19.3	12.8	Tiefster Wert seit 07.2016
- Erwartungen	6.5	9.3	12.0	-2.8	-0.3	-9.0	Tiefster Wert seit 10.2011

Osteuropa

	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	0.7	1.9	5.6	-0.9	-1.0	-7.6	Tiefster Wert seit 05.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	6.5	4.3	9.0	5.8	3.3	-0.5	Tiefster Wert seit 12.2016
- Erwartungen	-5.0	-0.5	2.3	-7.3	-5.3	-14.5	Tiefster Wert seit 12.2011

Lateinamerika

	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	-3.9	-3.8	-3.4	-9.3	-6.6	-11.3	Tiefster Wert seit 12.2018
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-6.5	-9.0	-7.5	-9.8	-9.0	-10.5	Tiefster Wert seit 12.2018
- Erwartungen	-1.3	1.5	0.8	-8.8	-4.3	-12.0	Tiefster Wert seit 09.2018

Schweiz

	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	10.5	15.9	13.9	19.9	9.1	3.6	Tiefster Wert seit 07.2016
Headline Index							
- Aktuelle Lage	26.8	23.5	28.0	37.3	28.0	24.0	
- Erwartungen	-4.5	8.5	0.8	3.8	-8.3	-15.0	Tiefster Wert seit 02.2019

Österreich

	Mrz. 19	Apr. 19	Mai. 19	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	
Gesamtindex	15.5	23.3	25.2	3.8	15.2	13.0	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	30.5	37.5	36.3	28.0	24.8	25.8	
- Erwartungen	1.5	10.0	14.8	-17.8	6.0	1.0	



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.