



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: Ein Ausrufezeichen des „first movers“

- Zu Beginn des Monats November sendet der „first mover“ unter den Konjunkturindikatoren ein Ausrufezeichen. Der sentix Gesamtindex für Euroland springt um 12,3 Punkte nach oben! Der Erwartungswert erreicht den höchsten Wert seit Mai 2019.
- Selbst die deutsche Konjunktur, bislang stark von der Schwäche des verarbeitenden Gewerbes betroffen, zeigt eine starke Erholung bei Lage- und Erwartungswerten! Der Gesamtindex steigt 12,9 Punkte.
- Auf globaler Ebene scheint die Ursache dieser Stimmungsverbesserung zum einen in Asien ex Japan zu liegen, wo die Daten auf einen beginnenden Aufschwung hinweisen. Aber auch die Widerstandsfähigkeit der US-Konjunktur wird von den Anlegern honoriert.

Statistik

Umfragezeitraum: **31.10.-02.11.2019**

Umfrageteilnehmer: **1.082 Anleger**
(davon institutionelle Anleger: **225**)

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

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

* 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: November 2019

Euroland	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
Gesamtindex	-3.3	-5.8	-13.7	-11.1	-16.8	-4.5
Headline Index						
- Aktuelle Lage	6.0	1.8	-7.3	-9.5	-15.5	-5.5
- Erwartungen	-12.3	-13.0	-20.0	-12.8	-18.0	-3.5

Höchster Wert
seit 05.2019



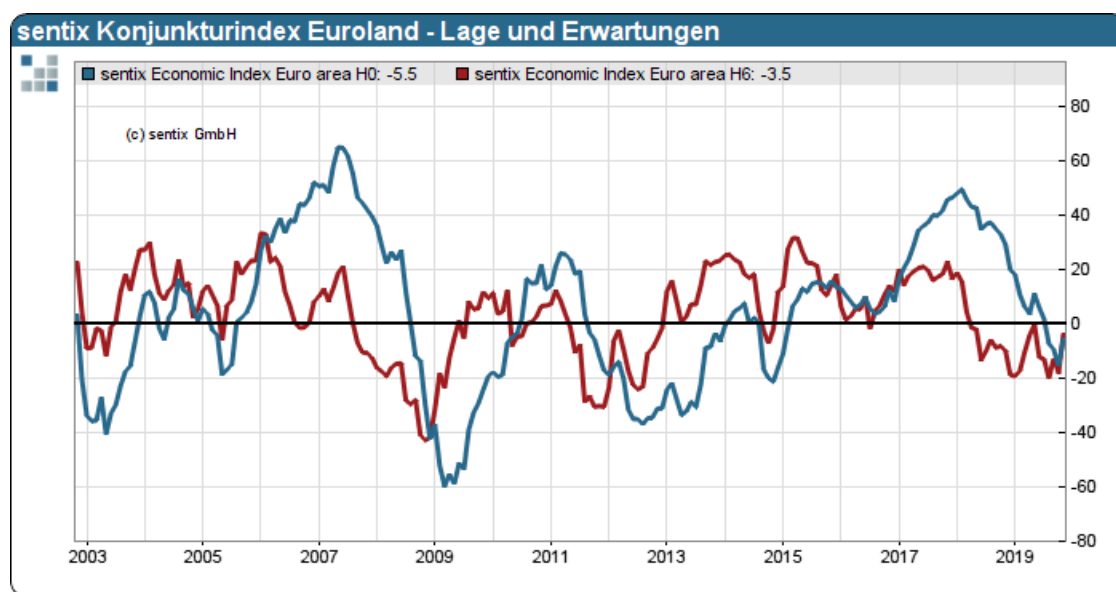
Kommentierung der Umfrageergebnisse von November 2019

Ein Ausrufezeichen des „first movers“

Die globale Konjunktur könnte just in diesen Tagen einen wichtigen Tiefpunkt durchlaufen. Hierauf deuten die neusten Daten der sentix Konjunkturindizes. Der Gesamtindex für Euroland steigt um 12,3 Punkte auf -4,5, die Erwartungswerte springen sogar um 14,5 Punkte auf den höchsten Stand seit Mai 2019. Kann die Rezession damit abgewendet werden? Die Hoffnungen ruhen jedenfalls auf neuen Aufschwungssignalen aus China und der Widerstandskraft der US-Konjunktur.

Euroland: Doch keine Rezession?!

Die neuesten Daten der sentix Konjunkturindizes nähren die Hoffnung, dass eine tiefere Rezession in Euroland abgewendet werden kann. Denn sowohl die Lagebeurteilung der von sentix befragten Investoren (+10 Punkte) als auch die kräftige Erholung der Erwartungswerte (+14,5 Punkte) überraschen positiv. Zu dieser positiven Entwicklung haben mehrere Faktoren beigetragen. Zum einen kommt die Trendwende in der Geldpolitik der EZB gut bei den Anlegern an. Inzwischen messen wir einen wieder stärkeren Anstieg der Geldmengenaggregate, was sich mit etwas Verzögerung in der Regel auch auf die Konjunktur belebend auswirkt. Zudem erwarten die Anleger eine Unterstützung des Wachstums durch höhere Staatsausgaben.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Zum anderen sendet die chinesische Wirtschaft Zeichen eines möglichen Aufschwungs und die US-Konjunktur, insbesondere die Arbeitsmärkte, zeigen sich weiter robust. Gleiches gilt im Übrigen auch für die Arbeitsmärkte in Euroland, die sich bislang ebenfalls noch in vergleichsweise guter Verfassung befinden.

Was für die Aktienmärkte eine ausgesprochen gute Nachricht ist, dürfte die Anleger in Anleihen weniger erfreuen. Außer der Notenbankpolitik, die noch als unterstützend angesehen wird, überwiegen inzwischen bereits die thematischen Belastungsfaktoren. Auch wird eine Ausweitung des Zinsabstands von Lang- zu Kurzläufem ebenfalls wahrscheinlicher. Bonds dürften demnach eher riskant bleiben.



Deutschland: Hoffnungen für ein gebeuteltes Land

Deutschland ist nicht nur als Export-Weltmeister von Problemen im Welthandel besonders stark betroffen. Das Land steht sich seit geraumer Zeit auch selbst im Wege. Vor allem die Selbst-Demontage des wichtigsten Industriebereiches, der Automobil-Industrie, stellt eine starke Belastung für die Konjunktur in Deutschland dar. Da sich die nun abzeichnende Trendwende auch von der Region Asien ex Japan angeführt wird, nährt auch für die deutsche Wirtschaft die Hoffnung, dass der Rutsch in die Rezession abgewendet werden kann. Die Erwartungen jedenfalls senden mit einem Anstieg von +16 Punkten ein starkes Lebenszeichen.

Deutschland	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	
Gesamtindex	-0.7	-4.8	-13.7	-12.8	-19.4	-6.5	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	13.5	7.0	-5.5	-10.5	-18.0	-8.3	
- Erwartungen	-14.0	-16.0	-21.5	-15.0	-20.8	-4.8	Höchster Wert seit 05.2019

USA: Robuste Arbeitsmärkte

Der sentix Gesamtindex für die US-Konjunktur steigt deutlich auf +8,7 Punkte, den höchsten Stand seit Mai 2019. Ein Grund hierfür ist die Stabilität der Arbeitsmärkte und damit der Konsumkonjunktur. Entgegen der Erwartungen vieler Beobachter steigt die Beschäftigung noch weiter an. Entsprechend korrigieren die Anleger ihre Lagebeurteilung scharf um +15,8 Punkte!

USA	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	
Gesamtindex	6.5	7.0	4.9	5.5	-4.1	8.7	Höchster Wert seit 05.2019
Headline Index							
- Aktuelle Lage	31.8	29.5	30.0	25.8	13.0	24.8	
- Erwartungen	-16.0	-13.3	-17.5	-13.0	-19.8	-6.3	Höchster Wert seit 05.2019

Asien ex Japan: Chinesische Hoffnungszeichen

Die Region Asien ex Japan befindet sich nach Ansicht der von sentix befragten professionellen und privaten Anleger wieder im Aufschwung. Lage-, Erwartungswerte und der Gesamtindex liegen allesamt wieder im positiven Bereich. Und dies, obwohl noch keine Einigung im Handelsstreit mit den USA erreicht ist. Sollte es hier zu einer positiven Einigung kommen, dürfte dies den Erholungsprozess absichern. Hilfreich dürfte aber auch sein, dass rund um den Globus die Zinsen weiter gesenkt bzw. die Geldpolitik gelockert wurde.

Asien ex Japan	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19	
Gesamtindex	8.2	9.3	1.6	2.9	0.0	8.5	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	19.8	19.3	12.8	10.0	6.0	11.8	
- Erwartungen	-2.8	-0.3	-9.0	-4.0	-5.8	5.3	Höchster Wert seit 05.2019



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan

	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
Gesamtindex	2.2	1.4	-5.4	-3.0	-8.9	0.9
Headline Index						
- Aktuelle Lage	11.3	11.3	3.3	2.8	-5.0	3.5
- Erwartungen	-6.5	-8.0	-13.8	-8.5	-12.8	-1.8

Höchster Wert
seit 05.2019

Osteuropa

	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
Gesamtindex	-0.9	-1.0	-7.6	-5.4	-10.4	-1.8
Headline Index						
- Aktuelle Lage	5.8	3.3	-0.5	-2.3	-7.8	-1.0
- Erwartungen	-7.3	-5.3	-14.5	-8.5	-13.0	-2.5

Höchster Wert
seit 05.2019

Lateinamerika

	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
Gesamtindex	-9.3	-6.6	-11.3	-19.2	-19.0	-17.4
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-9.8	-9.0	-10.5	-23.0	-23.3	-24.5
- Erwartungen	-8.8	-4.3	-12.0	-15.3	-14.8	-10.0

Tiefster Wert
seit 08.2016 4. Rückgang in Folge

Welt

	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
					0	
Gesamtindex	3.6	3.9	-2.3	-1.6	-6.3	3.0
Headline Index						
- Aktuelle Lage	15.6	14.2	9.3	5.7	-0.3	6.9
- Erwartungen	-7.8	-5.8	-13.3	-8.7	-12.1	-0.7

Höchster Wert
seit 05.2019

Schweiz

	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
Gesamtindex	19.9	9.1	3.6	5.0	-10.4	10.3
Headline Index						
- Aktuelle Lage	37.3	28.0	24.0	21.3	-0.8	20.8
- Erwartungen	3.8	-8.3	-15.0	-10.0	-19.5	0.3

Österreich

	Jun. 19	Jul. 19	Aug. 19	Sep. 19	Okt. 19	Nov. 19
Gesamtindex	3.8	15.2	13.0	11.5	1.4	4.0
Headline Index						
- Aktuelle Lage	28.0	24.8	25.8	23.8	10.5	10.8
- Erwartungen	-17.8	6.0	1.0	0.0	-7.3	-2.5



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET



Macrobond



HAVER ANALYTICS®



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.