

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: Asien zieht weiter an, Euroland stagniert

- Die konjunkturelle Erholung in Euroland legt eine Verschnaufpause ein. Nach zuletzt fünf Anstiegen in Folge gibt der sentix Konjunktur-Gesamtindex für Euroland marginal um -0,3 Punkte ab.
- Die Lagewerte verbessern sich hingegen weiter, während sich der Erwartungsindex auf erhöhtem Niveau um zwei Punkte setzt. Ein nennenswertes Gefahrenmoment ergibt sich hieraus bislang nicht, trotzdem ist die Rezession noch nicht überwunden. Für Deutschland sieht es etwas besser aus als für das gesamte Euro-Wirtschaftsgebiet.
- Positive Entwicklungen gibt es vor allem aus Asien ex Japan zu berichten. Dort verzeichnen die Konjunkturindizes weiterhin dynamische Zuwächse. Auch für die USA lichten sich die Wolken, was dem Trump-Lager im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahl gelegen dürfte.

### Statistik

Umfragezeitraum: **01.10.-03.10.2020**

Umfrageteilnehmer: **1.085 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **261**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
<b>Euroland</b>	Aufschwung	<b>USA</b>	Aufschwung
<b>Deutschland</b>	Aufschwung	<b>Japan</b>	Aufschwung
<b>Schweiz</b>	Aufschwung	<b>Asien ex Japan</b>	Aufschwung
<b>Österreich</b>	Aufschwung	<b>Lateinamerika</b>	Stabilisierung
<b>Osteuropa</b>	Aufschwung	<b>Globales Aggregat</b>	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: Oktober 2020

Euroland	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20
<b>Gesamtindex</b>	-41.8	-24.8	-18.2	-13.4	-8.0	-8.3
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-73.0	-61.5	-49.5	-41.3	-33.0	-32.0
- Erwartungen	-3.0	21.8	19.5	19.3	20.8	18.8

Höchster Wert  
seit 03.2020  
Tiefster Wert  
seit 05.2020



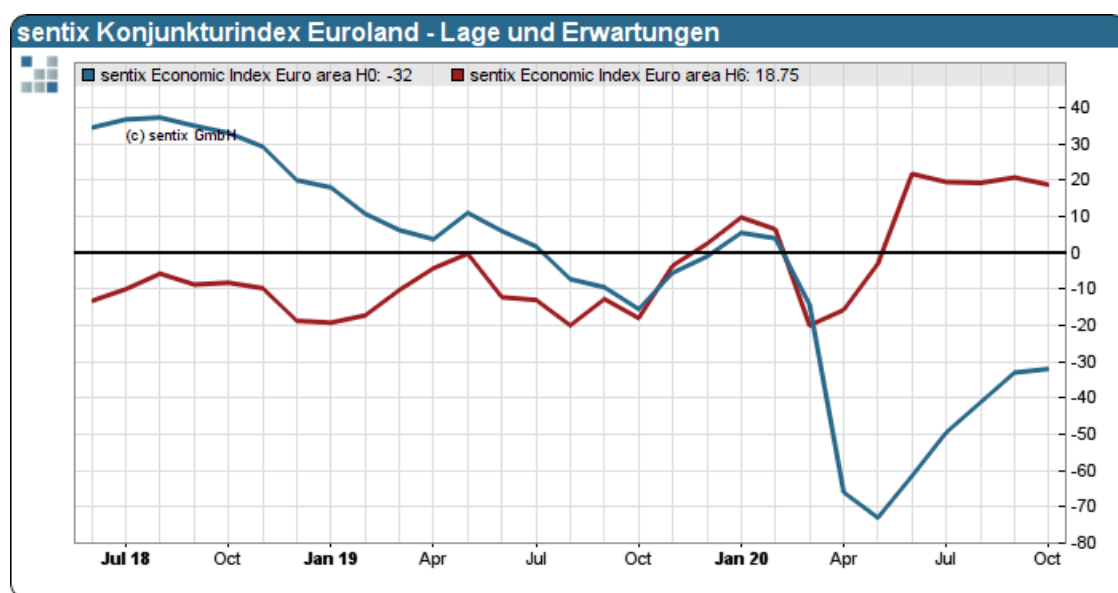
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2020

### Asien zieht weiter an, Euroland stagniert

Die konjunkturelle Erholung in Euroland legt im Oktober eine Verschnaufpause ein. Nach zuletzt fünf Verbesserungen in Folge gibt der sentix Konjunktur-Gesamtindex für Euroland marginal um -0,3 Punkte auf -8,3 Punkte nach. Die Lagewerte verbessern sich hingegen weiter und erreichen den höchsten Stand seit März 2020. Ein nennenswertes Gefahrenmoment ergibt sich aus den Daten kurzfristig nicht, da sich die Erwartungsindex trotz Rückgang um 2 Punkte auf erhöhtem Niveau behaupten. Für Deutschland sieht es etwas besser aus als für das gesamte Euro-Wirtschaftsgebiet. Positive Entwicklungen gibt es vor allem aus Asien ex Japan und den USA zu berichten.

### Euroland: Erholung eingebremst? Nein!

Der Aufholprozess der Konjunktur in Euroland kann im Oktober nicht seine Rallye der letzten Monate fortsetzen. Nach zuletzt fünf Anstiegen in Folge gibt der Gesamtindex um -0,3 Punkte ab. Das Ergebnis erscheint auf den ersten Blick enttäuschend, die Serie scheint gestoppt. Trotzdem sollte die anhaltende Erholung der Lagewerte Mut machen. Denn die hohen Erwartungswerte der letzten Monate haben Fantasie für eine kommende Verbesserung geschaffen, die nicht enttäuscht werden darf. Umso wichtiger ist also auch, dass die Lagekomponente ihren eingeleiteten Erholungspfad fortsetzt und die angekündigten Entspannungssignale auch in der Realwirtschaft ankommen. Ebenfalls konstruktiv zeichnet sich auch das Bild der Erwartungswerte, die sich auf erhöhtem Niveau behaupten können und damit die eingeleitete Wiederbelebung der Wirtschaft für die kommenden Monate nicht in Frage stellen. Die seit Monaten andauernde Seitwärtsentwicklung in den Erwartungswerten ist vielmehr als Bestätigung und klares Votum der Investoren zu sehen, dass sich ausgehend von einer Erholung der aktuellen Lage die Aussichten weiterhin positiv gestalten.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Damit bleiben die Parallelen der aktuellen Erholungsbewegung zum Nachkrisenjahr 2009 erhalten. Auch damals stellten wir eine kontinuierliche Verbesserung fest, welche die Anleger überraschte und sich auf die Aktienmärkte positiv auswirkte. Die fundamentalen Fakten wurden dann 2010 als „Beweis“ nachgeliefert. Auch aktuell zweifeln viele Volkswirte an einer nachhaltigen Gesundung der Wirtschaft. Zu stark sind die Ängste vor Corona und erneut negativer Folgen für die Realwirtschaft. Der „first mover“ unter den Frühindikatoren unterstreicht jedoch, dass die Chancen für eine positive Konjunktur-Überraschung durchaus gegeben sind.



## Deutschland: Sechster Anstieg in Folge

Die sentix Konjunkturindizes für Deutschland entwickeln sich positiver als die Werte für Euroland. Der Gesamtindex liegt um 1,5 Punkte zu und markiert damit nicht nur den sechsten Anstieg in Folge, sondern notiert sogar erstmals seit Februar 2020 oberhalb der Nulllinie. Die Lagewerte befreien sich deutlich dynamischer als in der gesamten Eurozone, der Teilindex legt um 3,5 Punkte zu, flankiert durch anhaltend stabile Erwartungswerte. Die deutlich niedrigeren Corona-Fallzahlen in Deutschland werden auch auf die relative Wirtschaftsdynamik in der Eurozone übertragen. Geringere Gefahren eines Lockdowns sorgen für Zuversicht. Insgesamt zeigen die Oktober-Daten auch hier in die richtige Richtung.

Deutschland	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-35.3	-17.2	-10.5	-4.5	-0.1	1.4	Höchster Wert seit 02.2020	6. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-66.0	-53.0	-40.8	-30.8	-22.8	-19.3	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	2.5	27.3	25.5	25.8	25.5	24.5	Tiefster Wert seit 05.2020	

## USA: Trump-Administration erhält Argumente

Deutlich dynamischer gestaltet sich die Erholung der Konjunkturindizes für die USA. Die Lage verbessert sich um +6,8 Punkte, der Erwartungsindex bestätigt sein bereits ansprechendes Niveau. In rund vier Wochen wählt das amerikanische Volk den nächsten US-Präsidenten. Traditionell hat die wirtschaftliche Entwicklung erheblichen Einfluss auf den Ausgang einer Präsidentschaftswahl. Donald Trump dürfte daher die Aufwärtstendenz als Rückenwind für seine Wiederwahl interpretieren. Ob die Dynamik und das Ausmaß reichen wird bleibt fraglich.

USA	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-36.8	-22.3	-17.1	-15.6	-4.8	-1.1	Höchster Wert seit 03.2020	6. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-66.8	-57.3	-43.0	-40.8	-27.3	-20.5	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	0.0	21.3	13.0	13.5	20.5	20.5		

## Asien: Anhaltende Aufwärtsdynamik

Asien ex Japan behält die Führungsposition in der weltweiten Konjunkturerholung. Der Gesamtindex belegt mit +10,3 Punkten den höchsten Stand seit Januar 2020. Zudem peilen die Lagewerte die magische Nulllinie an, wobei die Erwartungswerte stramm positiv bleiben und ein Überschreiten in den kommenden Monaten sehr wahrscheinlich machen. Die Anleger reflektieren das zunehmend bessere Konjunkturbild in China. Dies sollte in Summe auch eine positive Rückkopplung auf die Weltwirtschaft haben. Der sentix Global Aggregate Index quittiert dies bereits mit dem sechsten Anstieg in Folge auf einem Indexstand von -0,5 Punkten.

Asien ex Japan	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-22.6	-8.9	-2.5	0.6	6.6	10.3	Höchster Wert seit 01.2020	5. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-50.0	-39.0	-26.8	-20.8	-12.5	-5.0	Höchster Wert seit 02.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	9.8	26.8	25.3	24.5	27.8	26.8		



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-31.7	-17.0	-11.4	-8.6	-2.3	-2.6		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-59.5	-49.0	-37.0	-31.5	-23.0	-21.0	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	1.5	21.8	18.3	17.5	20.8	17.8		
<b>Osteuropa</b>	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-37.2	-22.6	-18.8	-17.8	-12.7	-12.8		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-65.0	-54.8	-46.0	-42.8	-35.8	-33.5	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-3.8	16.8	13.3	11.0	13.5	10.5	Tiefster Wert seit 05.2020	
<b>Lateinamerika</b>	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-47.3	-38.5	-38.3	-35.6	-28.9	-26.9	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-74.8	-71.3	-67.3	-63.5	-55.8	-51.5	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-13.8	2.5	-3.0	-2.0	3.0	1.8		
<b>Welt</b>	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-32.0	-17.9	-12.5	-9.7	-2.9	-0.5	Höchster Wert seit 02.2020	6. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-60.5	-50.4	-38.9	-33.8	-24.6	-19.3	Höchster Wert seit 03.2020	5. Anstieg in Folge
- Erwartungen	2.4	21.7	18.2	17.8	21.6	20.3		
<b>Schweiz</b>	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-35.1	-14.4	-1.6	-1.5	10.0	13.3	Höchster Wert seit 02.2020	5. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-56.8	-43.3	-14.8	-19.0	-1.8	2.5	Höchster Wert seit 02.2020	
- Erwartungen	-10.3	19.8	12.5	17.8	22.5	24.8	Höchster Wert seit 01.2011	3. Anstieg in Folge
<b>Österreich</b>	Mai. 20	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-24.9	-12.8	-3.9	-10.1	3.4	-9.4		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-55.3	-46.0	-34.0	-39.0	-13.3	-31.8		
- Erwartungen	11.8	27.5	31.8	24.0	21.5	16.0	Tiefster Wert seit 05.2020	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.