

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



**Manfred Hübner**

Geschäftsführer, CEFA

[manfred.huebner@sentix.de](mailto:manfred.huebner@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 sentix Konjunkturerwartungen für Deutschland sinken zum dritten Mal in Folge und erreichen mit 22 Punkten den niedrigsten Stand seit Mai 2020.
- Die erneuten Lockdowns in viele Ländern der EU haben jedoch einen geringeren Einfluss als befürchtet. Die Lagewerte bleiben konstant, in Deutschland messen wir sogar den sechsten Anstieg in Folge auf -17,5 Punkte. Dies ist der beste Wert seit März 2020!
- Der Grund für diese überraschend geringe negative Auswirkung der Corona-Eindämmungsmaßnahmen auf die wirtschaftliche Dynamik dürfte in der sehr positiven Entwicklung in Asien sowie der USA liegen. Hier verzichtet man auf drastische Einschränkungen der wirtschaftlichen Aktivität, was speziell in Asien ex Japan schon wieder boomartige Wachstumskräfte freisetzt.

### Statistik

Umfragezeitraum: **05.11.-07.11.2020**

Umfrageteilnehmer: **1.114 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **270**)

## 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>	<b>Boom</b>
<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: November 2020

Euroland	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20
<b>Gesamtindex</b>	-24.8	-18.2	-13.4	-8.0	-8.3	-10.0
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-61.5	-49.5	-41.3	-33.0	-32.0	-32.3
- Erwartungen	21.8	19.5	19.3	20.8	18.8	15.3

Tiefster Wert  
seit 05.2020



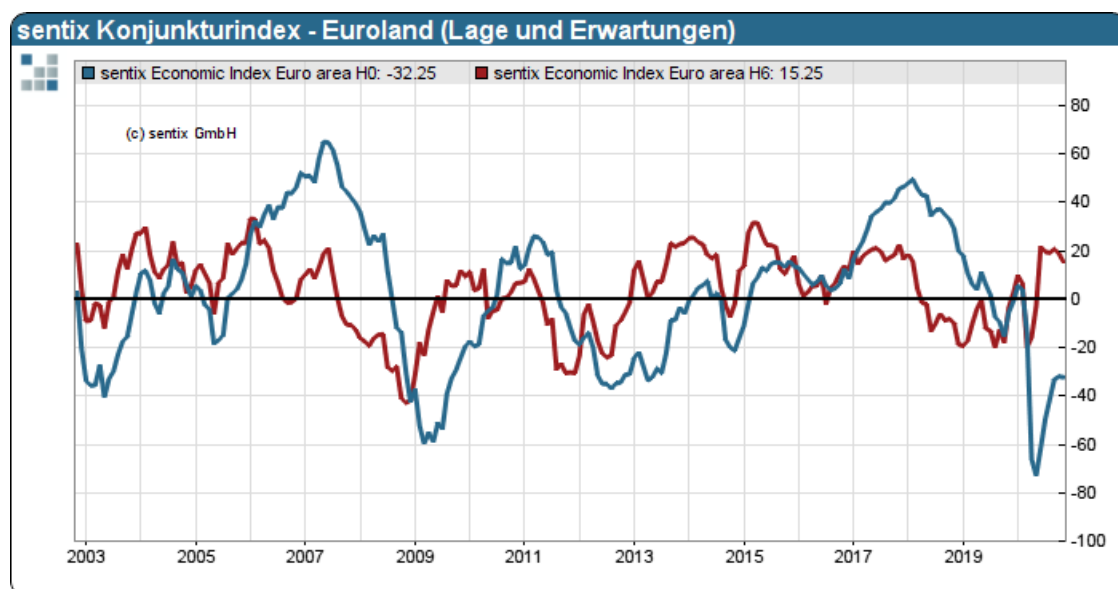
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von November 2020

### Asien macht es besser!

Die steigenden positiven PCR-Testergebnisse versetzen die Politik in Angst vor einer unkontrollierten Ausbreitung des Corona-Virus. Obwohl man im März erleben musste, welche gravierenden Konsequenzen ein Lockdown auf die wirtschaftliche Entwicklung hat, gehen die meisten Regierungen in Europa den Weg erneuter Kontaktbeschränkungen. Diese wirken zwar nicht so negativ wie im März, dämpfen jedoch den wirtschaftlichen Erholungsprozess. Der Effekt auf den sentix Konjunkturindex hält sich mit -1,7 Punkten auf einen Gesamtindex von -10 Punkten jedoch überraschenderweise in Grenzen. Die Ursache für diesen „milden Lockdown“ dürfte in der positiven Dynamik in Asien und der USA liegen.

### Euroland: Lockdown mit Bremswirkung

Die Corona-Eindämmungsmaßnahmen der Regierungen in Europa sind nicht nur für die Bürger eine menschliche Belastung, sie wirken sich auch nachteilig auf den wirtschaftlichen Erholungsprozess in der Eurozone aus. Der sentix Konjunktur-Gesamtindex fällt im November um 1,7 Punkten auf -10 Punkte zurück. Auf die Lagebeurteilung der Investoren haben die sogenannten „lockdown light“ sich bislang nur wenig ausgewirkt. Der Lageindex fällt nur marginal auf -32,3 Punkte zurück. Dennoch bedeutet dieser negative Wert noch immer eine Wirtschaft im Kontraktionsmodus. Wichtiger sind jedoch unseres Erachtens die Erwartungswerte. Hier messen wir einen etwas stärkeren Rückgang auf 15,3 Punkte, den tiefsten Wert seit Mai 2020. Dass der Rückschlag nicht stärker ausgefallen ist, dürfte mit der internationalen Lage zusammenhängen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Vor allem in Asien und der USA läuft es besser und vergleichbar restriktive Maßnahmen zur Pandemiebekämpfung werden hier nicht ergriffen. In einzelnen Ländern der Südhalbkugel, wie Argentinien und Australien, werden zudem Maßnahmen aktiv zurückgefahren.

Eine positive Wirkung auf die Anleger dürfte jedoch auch die Ankündigung der EZB gehabt haben, die für ihre nächste Sitzung weitere geldpolitische Maßnahmen zur Unterstützung der Wirtschaft in Aussicht gestellt hat. Der sentix Themenbarometer-Teilindex „Notenbankpolitik“ bleibt damit klar im positiven Bereich.



## Deutschland: Lage verbessert, Erwartungen flachen ab

Der von der Regierung beschlossene „lockdown light“ wirkt sich vergleichsweise wenig auf die sentix Konjunkturindizes aus. Die Erwartungen flachen sich zwar weiter ab und markieren den dritten Rückgang in Folge. Mit einem Wert von +22 sind sie aber nach wie vor positiv und signalisieren damit, dass der konjunkturelle Erholungspfad noch nicht verlassen wurde. Und dieser ist bislang sehr deutlich intakt gewesen, wie der sechste Anstieg der Lagewerte auf -17,5 Punkte unterstreicht. Angesichts der dämpfenden Inlandsimpulse ist die deutsche Wirtschaft nun jedoch auf internationale Unterstützung angewiesen.

Deutschland	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-17.2	-10.5	-4.5	-0.1	1.4	1.3		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-53.0	-40.8	-30.8	-22.8	-19.3	-17.5	Höchster Wert seit 03.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	27.3	25.5	25.8	25.5	24.5	22.0	Tiefster Wert seit 05.2020	3. Rückgang in Folge

## USA: US-Konjunktur stärker als erwartet

US-Präsident Trump, der nach aktuellen Auszählungen sein Amt an den demokratischen Kandidaten Joe Biden verlieren wird, dürfte sich ärgern: die konjunkturelle Aufholjagd der US-Wirtschaft kommt zu spät. Dennoch sind die Daten relativ beeindruckend: der Gesamtindex steigt zum siebten Mal in Folge und liegt erstmals seit Februar 2020 wieder im positiven Bereich! Die Lagebeurteilung springt um 10 Punkte auf -10,5 Punkte und die Erwartungen bleiben stabil. Dies zeigt, dass ohne eine Lockdown-Politik wie in Europa die konjunkturellen Auftriebstendenzen beachtlich sind.

USA	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-22.3	-17.1	-15.6	-4.8	-1.1	4.8	Höchster Wert seit 02.2020	7. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-57.3	-43.0	-40.8	-27.3	-20.5	-10.5	Höchster Wert seit 03.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	21.3	13.0	13.5	20.5	20.5	21.3	Höchster Wert seit 01.2017	

## Asien: Zurück im Wachstumsmodus

Die Wirtschaft in Asien ex Japan bleibt der globale Wachstumsmotor. In China scheint das Virus schon lange unter Kontrolle und auch in anderen Ländern der Region ist man in der Pandemie-Bekämpfung sehr erfolgreich. Dies stärkt zunächst vor allem die chinesische Binnenkonjunktur, strahlt aber mehr und mehr auf die Region und darüber aus. Der Gesamtindex für Asien ex Japan steigt um 13 Punkte auf den höchsten Stand seit März 2018! Die Lagebeurteilung ist mit +16 nun positiv und die Erwartungen bleiben hoch. Das riecht schon wieder nach Boom.

Asien ex Japan	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
<b>Gesamtindex</b>	-8.9	-2.5	0.6	6.6	10.3	23.3	Höchster Wert seit 03.2018	6. Anstieg in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-39.0	-26.8	-20.8	-12.5	-5.0	16.0	Höchster Wert seit 01.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	26.8	25.3	24.5	27.8	26.8	30.8	Allzeit-Hoch!	



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
Gesamtindex	-17.0	-11.4	-8.6	-2.3	-2.6	6.1	Höchster Wert seit 02.2020	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-49.0	-37.0	-31.5	-23.0	-21.0	-8.3	Höchster Wert seit 02.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	21.8	18.3	17.5	20.8	17.8	21.5	Höchster Wert seit 06.2020	
Osteuropa	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
Gesamtindex	-22.6	-18.8	-17.8	-12.7	-12.8	-11.9	Höchster Wert seit 02.2020	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-54.8	-46.0	-42.8	-35.8	-33.5	-31.8	Höchster Wert seit 03.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	16.8	13.3	11.0	13.5	10.5	10.3	Tiefster Wert seit 05.2020	
Lateinamerika	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
Gesamtindex	-38.5	-38.3	-35.6	-28.9	-26.9	-22.2	Höchster Wert seit 03.2020	6. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-71.3	-67.3	-63.5	-55.8	-51.5	-45.3	Höchster Wert seit 03.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	2.5	-3.0	-2.0	3.0	1.8	4.3	Höchster Wert seit 03.2018	
Welt	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
Gesamtindex	-17.9	-12.5	-9.7	-2.9	-0.5	7.1	Höchster Wert seit 02.2020	7. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-50.4	-38.9	-33.8	-24.6	-19.3	-6.9	Höchster Wert seit 02.2020	6. Anstieg in Folge
- Erwartungen	21.7	18.2	17.8	21.6	20.3	22.1	Allzeit-Hoch!	
Schweiz	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
Gesamtindex	-14.4	-1.6	-1.5	10.0	13.3	0.9		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-43.3	-14.8	-19.0	-1.8	2.5	-6.0		
- Erwartungen	19.8	12.5	17.8	22.5	24.8	8.0	Tiefster Wert seit 05.2020	
Österreich	Jun. 20	Jul. 20	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20		
Gesamtindex	-12.8	-3.9	-10.1	3.4	-9.4	-9.1		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-46.0	-34.0	-39.0	-13.3	-31.8	-28.3		
- Erwartungen	27.5	31.8	24.0	21.5	16.0	12.3	Tiefster Wert seit 05.2020	4. 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.