

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: Momentum-Verlust hält an

- Die Konjunkturindikatoren für die Eurozone verlieren im Oktober weiter an Fahrt. Mit 16,9 Punkten sinkt der Gesamtindex das dritte Mal in Folge. Die Erwartungswerte geben bereits zum fünften Mal in Folge auf nur noch 8 Punkte ab.
- Für Deutschland erhalten wir das erste Feedback nach der Bundestagswahl: Die Lagewerte geben ebenfalls um 5 Punkte nach, während sich die Erwartungskomponente dem globalen Dynamikverlust entgegenstemmt und sogar um 2,7 Punkte zulegen kann.
- Die Zeichen für die Weltwirtschaft stehen weiter auf „mid cycle slowdown“. Die Wachstumsverlangsamung in der Mitte des Zyklus schreitet in den großen Wirtschaftsregionen - allen voran in den USA - voran. Auch die Region Asien ex Japan atmet weiter durch, wo Lage- und Erwartungswerte synchron abgeben.

### Statistik

Umfragezeitraum: **30.09.-02.10.2021**

Umfrageteilnehmer: **1.067 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **240**)

## 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>	Boom	<b>Asien ex Japan</b>	Boom
<b>Österreich</b>	Boom	<b>Lateinamerika</b>	Stagnation
<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 2021

Euroland	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	21.0	28.1	29.8	22.2	19.6	16.9	Tiefster Wert seit 04.2021	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	6.3	21.3	29.8	30.8	30.8	26.3		
- Erwartungen	36.8	35.3	29.8	14.0	9.0	8.0	Tiefster Wert seit 05.2020	5. Rückgang in Folge



## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2021

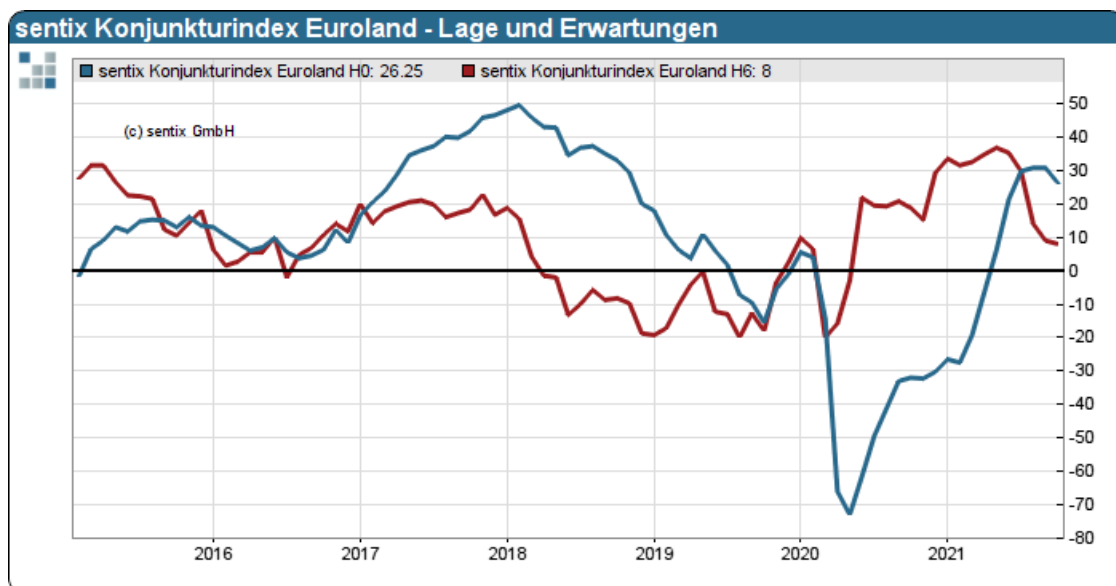
### Momentum-Verlust hält an

Das Momentum der Wirtschaftserholung in der Eurozone verlangsamt sich weiter. Mit 16,9 Punkten sinkt der Gesamtindex das dritte Mal in Folge. Die Erwartungswerte geben bereits zum fünften Mal in Folge auf nur noch 8 Punkte ab. Für Deutschland erhalten wir das erste Feedback nach der Bundestagswahl: Die Lagewerte geben ebenfalls um 5 Punkte nach, während sich die Erwartungskomponente dem globalen Dynamikverlust entgegenstemmt und sogar um 2,7 Punkte zulegen kann. Insgesamt stehen die Zeichen für die Weltwirtschaft weiter auf „mid cycle slowdown“. Die Wachstumsverlangsamung in der Mitte des Zyklus scheitert in den großen Wirtschaftsregionen - allen voran in den USA - voran. Auch die Region Asien ex Japan bleibt betroffen.

### Euroland: Herbstbelebung bleibt vorerst aus

Der konjunkturelle Erholungsprozess gerät weiter ins Stocken. Der Konjunktur-Gesamtindex für die Eurozone verliert im Oktober um 2,7 Punkte und fällt damit auf den tiefsten Wert seit April 2021. Immerhin stellt dies der dritte Rückgang in Folge dar. Die Schwäche deutete sich bereits schon länger in der Erwartungskomponente an. Diese gibt zum fünften Mal in Folge nach und fällt mit 8 Punkte auf das Niveau von Mai 2020 zurück. Damit signalisiert der anhaltende Momentum-Verlust keinerlei Herbstbelebung, die typischerweise in dieser Jahreszeit einsetzt.

Die Beantwortung der Frage, ob es sich um eine Trendwende oder nur um eine Wachstumsverlangsamung handelt, bleibt offen. Letztere tritt typischerweise in einer mittleren Phase einer Konjunkturerholung auf. Bislang sind die Kriterien für einen lediglichen „mid cycle slowdown“ noch erfüllt. Entscheidend bleibt, dass die Erwartungswerte nicht unter die Nulllinie fallen. Denn dann wäre ein stärkerer Einbruch der Wirtschaftsleistung zu erwarten – eine Trendwende stünde dann im Raum.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

In der Tat verliert einer der wesentlichsten Faktoren für die bisherige Konjunkturerholung an Kraft: Eine Zäsur in der Geldpolitik von großen, wichtigen Notenbanken steht an. Das entsprechende sentix Themenbarometer fällt auf -10 Punkte, den niedrigsten Stand seit Ende 2018, zurück. Steigende Inflationsdaten setzen die Währungshüter zunehmend unter Druck, die Unterstützungsmaßnahmen auslaufen zu lassen bzw. ganz zu reduzieren.



## Deutschland: Wahleffekt „light“

In Deutschland fällt der Momentum-Verlust etwas geringer aus. Der Gesamtindex gibt nur leicht um 0,9 Punkte ab, die Erwartungswerte senden mit einem Plus von 2,7 Punkten sogar ein kleines Hoffnungssignal. Dies ist als erste Reaktion nach der Bundestagswahl zu werten, nachdem das „Schreckgespenst“ einer möglichen rot-rot-grünen Koalitionsregierung vom Tisch ist. Eine solche politische Konstellation wäre für viele Börsianer ein Nackenschlag gewesen. Gleichzeitig dürfte auch eine längere Hängepartie in den Koalitionsverhandlungen kontraproduktiv wirken. Die politischen Lager sind daher gut beraten, die anstehenden Verhandlungen zügig anzugehen/abzuschließen, um den Bremseffekten in der Konjunktur entgegenzuwirken.

Deutschland	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21	
<b>Gesamtindex</b>	26.1	32.9	33.8	25.7	20.9	20.0	Tiefster Wert seit 03.2021 3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	15.3	29.5	37.8	38.5	36.0	31.0	
- Erwartungen	37.5	36.3	30.0	13.5	6.8	9.5	

## USA: Keine Besserung

Auch der globale Wirtschaftstrend bleibt gedrückt. Der sentix Konjunktur Gesamtindex für die USA sinkt zum fünften Mal in Folge auf 25,7 Punkte. Dies ist nicht nur der niedrigste Wert seit Februar 2021, sondern auch ein Rückgang vom Top-Wert im Mai 2021 um rund 18,8 Punkte. Inzwischen befindet sich auch die Lagebeurteilung im Sinkflug. Die Erwartungswerte bleiben positiv, zeigen aber noch keine Anzeichen einer Wiederbelebung.

USA	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21	
<b>Gesamtindex</b>	40.1	39.9	39.1	30.1	25.7	21.3	Tiefster Wert seit 02.2021 5. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	41.8	46.3	51.3	48.5	45.3	37.5	Tiefster Wert seit 04.2021 3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	38.5	33.8	27.5	13.0	7.8	6.3	Tiefster Wert seit 05.2020 6. Rückgang in Folge

## Asien ex Japan: Führungsrolle

Die asiatische Region befindet sich weiter in einer Abkühlungsphase. Der Gesamtindex für die Region fällt zum sechsten Mal in Folge auf nunmehr 15,7 Punkte. Dies ist der niedrigste Wert seit Oktober 2020. Auch die Lagewerte geben mit 19,5 Punkte deutlich nach und liegen damit inzwischen deutlich unter den Top-Werten vom Frühjahr. Die Wirtschaftsregion Asien ex Japan könnte in der Erholung eine Führungsrolle übernehmen. Immerhin hat dort die Abkühlung als erstes begonnen.

Asien ex Japan	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21	
<b>Gesamtindex</b>	36.0	34.1	33.1	23.3	19.8	15.7	Tiefster Wert seit 10.2020 6. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	37.0	36.0	37.8	30.5	24.8	19.5	Tiefster Wert seit 01.2021 3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	35.0	32.3	28.5	16.3	15.0	12.0	Tiefster Wert seit 05.2020 6. Rückgang in Folge



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	25.2	26.1	25.7	18.4	16.7	15.4	Tiefster Wert seit 01.2021	4. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	17.8	21.8	26.8	24.3	23.0	22.8		3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	33.0	30.5	24.8	12.8	10.5	8.3	Tiefster Wert seit 05.2020	6. Rückgang in Folge
<b>Osteuropa</b>	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	9.5	14.9	16.6	10.6	8.4	6.2	Tiefster Wert seit 04.2021	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-6.3	4.8	12.0	11.8	10.8	7.8		3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	26.5	25.5	21.3	9.5	6.0	4.8	Tiefster Wert seit 05.2020	5. Rückgang in Folge
<b>Lateinamerika</b>	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	-5.1	-0.7	3.4	-3.0	-3.3	-4.6		3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-26.8	-18.8	-8.8	-10.0	-8.5	-10.8		
- Erwartungen	19.3	19.3	16.3	4.3	2.0	1.8	Tiefster Wert seit 08.2020	4. Rückgang in Folge
<b>Welt</b>	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	28.3	29.3	29.4	20.8	17.8	14.4	Tiefster Wert seit 12.2020	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	23.0	27.5	32.2	28.4	25.3	20.4	Tiefster Wert seit 04.2021	3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	33.7	31.1	26.6	13.5	10.6	8.6	Tiefster Wert seit 05.2020	6. Rückgang in Folge
<b>Schweiz</b>	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	30.4	35.5	36.2	33.9	31.9	29.1	Tiefster Wert seit 04.2021	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	35.5	39.3	44.8	46.3	44.8	45.3		
- Erwartungen	25.5	31.8	28.0	22.3	19.8	14.0	Tiefster Wert seit 11.2020	4. Rückgang in Folge
<b>Österreich</b>	Mai. 21	Jun. 21	Jul. 21	Aug. 21	Sep. 21	Okt. 21		
<b>Gesamtindex</b>	34.0	44.7	45.4	34.0	41.5	25.0	Tiefster Wert seit 04.2021	
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	15.0	49.5	56.0	45.0	63.0	44.5		
- Erwartungen	54.8	40.0	35.3	23.5	21.8	7.0	Tiefster Wert seit 04.2020	5. 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.