

Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter www.sentix.de



Patrick Hussy

Geschäftsführer, CEFA

patrick.hussy@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

sentix GmbH

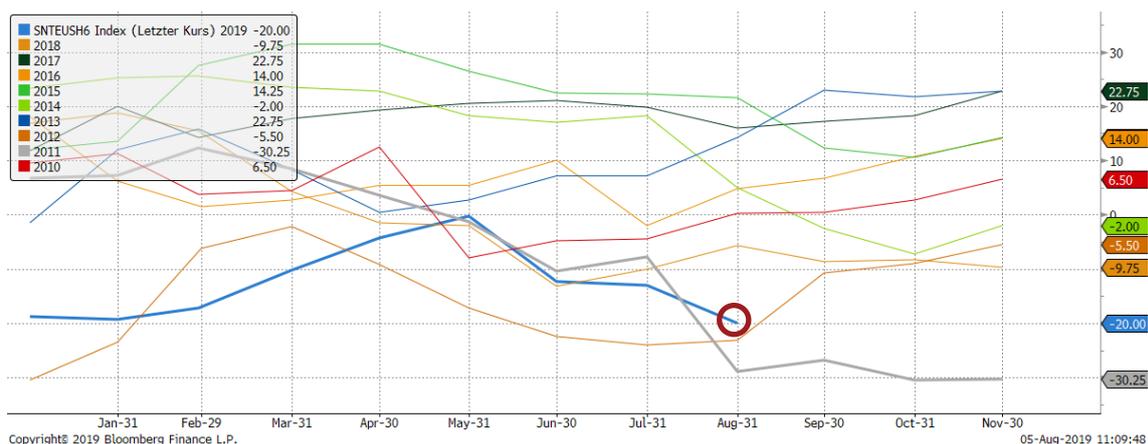
Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt / M.
Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

Mix aus Gummiband, Heilkräuter & Lähmung ergibt 2011

Erinnern Sie sich an Sommer 2011? Damals gingen über viele Monate die Konjunkturindikatoren und der Aktienmarkt getrennte Wege. Das Ganze entlud sich binnen weniger Handelstage in einen Sommercrash. Auch in 2019 ist eine solche Schere aufgegangen – mehr denn je. Die Anleger setzen voll auf den Hilfsfaktor Notenbankgeld und vertrauen in die Kraft von Draghis und Powels Heilkräuter. Doch die Wirtschaft schmiert weiter ab, die neuesten sentix Konjunkturindikatoren von Anfang August zeigen sogar eine Beschleunigung im Abwärtsstrudel an – und das weltweit!

Gerade die Lagewerte verdeutlichen, dass das Rezessionsgespenst direkt vor der Tür steht. 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! Wenn der sentix Konjunkturindex als frühester Frühindikator so stark fällt, bedeutet dies anhaltenden Druck auf alle weiteren Frühindikatoren. Es ist zu erwarten, dass die Konjunktursignale im August stärker nachgeben werden und der sentix-Vorgabe folgen.

Wie stark das Gummiband von Konjunktur und Aktienmarkt gedehnt ist, zeigt folgender Vergleich der sentix Konjunkturerwartungen für Euroland der letzten 10 Jahre. Die Erwartungswerte erinnern an die Jahre 2012 und 2011, beides Perioden, die für die Aktienmärkte Stress bedeuteten.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Erwartungen der Jahre 2010 bis 2019

Schauen wir uns nun an, was die Aktienmärkte in diesen Jahren gemacht haben. Der Euro Stoxx 50 hat, indexiert auf Jahresultimo, zwischenzeitlich die beste (!) Performance aller dargestellten Jahre hingelegt. Dämmert es jetzt? Und wie reagieren die Anleger? Sie haben per Ende Juli sogar ihre Aktienquoten angehoben, die Institutionellen sind an ihre Benchmark herangerobbt. Wie in Schockstarre schauen sie nun dem Treiben der Börse zu, möchte man doch mit allen Mitteln vermeiden, wie Ende 2018 vorgeführt zu werden, indem man zur Unzeit die Aktien-Positionen verkauft.



Die Stimmung für Aktien rauscht an diesem Wochenende in den Keller, was normalerweise ein klassisches, antizyklisches Kaufsignal darstellt. Wir wissen aber, dass sich das Markttief oftmals 2 bis 10 Handelstage nach einem solchen negativen Stimmungsextrem einstellt. Stimmt die Diagnose, dass die Anleger förmlich „gelähmt“ sind und die Kursrückgänge aussitzen wollen, könnte es auch heuer nochmals heftig werden. Der Sommer 2011 liefert wunderbares Anschauungsmaterial.



Euro Stoxx 50, indexiert zum Jahresultimo der Jahre 2010 bis 2019

Die Professional Research-Publikationen



Makro Report

Inhalt:

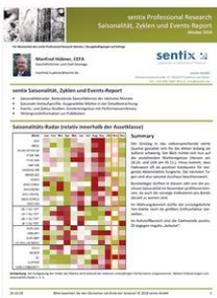
- Monatliches Frühwarnsystem zur Konjunktur – Ihr first mover
- Was bedeutet der sentix Konjunkturindex für die Märkte und für Sie?
- Konkrete Makro-Einschätzungen für Aktien, Zinsen, Zinskurven, FX und Rohstoffe
- Analyse von Kurvensteilheit und Bondmarkt-Themen
- Welche Signale sendet der sentix für ifo & Co.?



Sektor Report

Inhalt:

- Erweiterte Analyse der sentix Sektor-Sentiment-Daten
- Konkrete Empfehlungsliste für Über- und Untergewichtungen inkl. Messung und Performance-Review
- sentix Risiko-Radar für die einzelnen Sektoren und Bewertungsmatrix SSPM®



Seasonality Report

Inhalt:

- Systematische Analyse von Saisonfaktoren für Aktien, Bonds, Währungen und Rohstoffe
- Zyklen- und Eventstudien
- Saisonanalysen für Aktien-Sektoren
- Saisonalitäts-Radar und Verlaufsprofile



Risiko Report

Inhalt:

- Das Frühwarnsystem für Marktrisiken mit quantitativen Signalen
- Systematische Analyse von konträren Risikofaktoren wie Sentiment, Positionierung und Marktpreisbewegungen
- Risikoradar und Risiko-Scores im Zeitablauf
- Chancen und Risiken, die Ihre besondere Aufmerksamkeit verdienen!

Wenn Sie an einem Bezug des sentix Professional Research interessiert sind oder Fragen zu dieser Publikation haben, wenden Sie sich bitte an Herrn **Peter Kolb**, peter.kolb@sentix.de bzw. telefonisch unter +49 (69) 3487 961-26

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 Anagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anagemöglichkeiten 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.

Diese 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.