

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: Erwartungen überschießen

- Der sentix Konjunktur-Gesamtindex steigt zum Jahresstart erstmals seit Februar 2020 wieder auf einen positiven Stand. Damit ignorieren die Investoren die aktuellen Lockdowns und vertrauen ganz auf eine erfolgreiche Impfstrategie.
- Auch in Deutschland messen wir nochmals steigende Erwartungen, die sich zusätzlich aber auch mit Aussichten auf eine gute Autokonjunktur begründen lassen. Dennoch erholt sich auch hierzulande die Lage nur schleppend und signalisiert damit, dass die aktuell positiven Erwartungen überzogen sein dürften.
- Global ist die Lage vergleichbar. IN den USA muss nun die neue Administration zeigen, dass sie die Wirtschaft wieder richtig flottkriegt. In Asien gibt es überraschende, kleine Rückschläge in den Lagewerten. Während es sich in China um statistisches Rauschen handeln könnte, ist die Lage in Japan Corona-bedingt ernster.

Statistik

Umfragezeitraum: **07.01.-09.01.2021**

Umfrageteilnehmer: **1.168 Anleger**

(davon institutionelle Anleger: **277**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Aufschwung	USA	Aufschwung
Deutschland	Aufschwung	Japan	Aufschwung
Schweiz	Aufschwung	Asien ex Japan	Boom
Österreich	Aufschwung	Lateinamerika	Aufschwung
Osteuropa	Aufschwung	Globales Aggregat	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: Januar 2021

Euroland	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21	
Gesamtindex	-13.4	-8.0	-8.3	-10.0	-2.7	1.3	Höchster Wert seit 02.2020
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-41.3	-33.0	-32.0	-32.3	-30.3	-26.5	Höchster Wert seit 03.2020
- Erwartungen	19.3	20.8	18.8	15.3	29.3	33.5	Allzeit-Hoch!



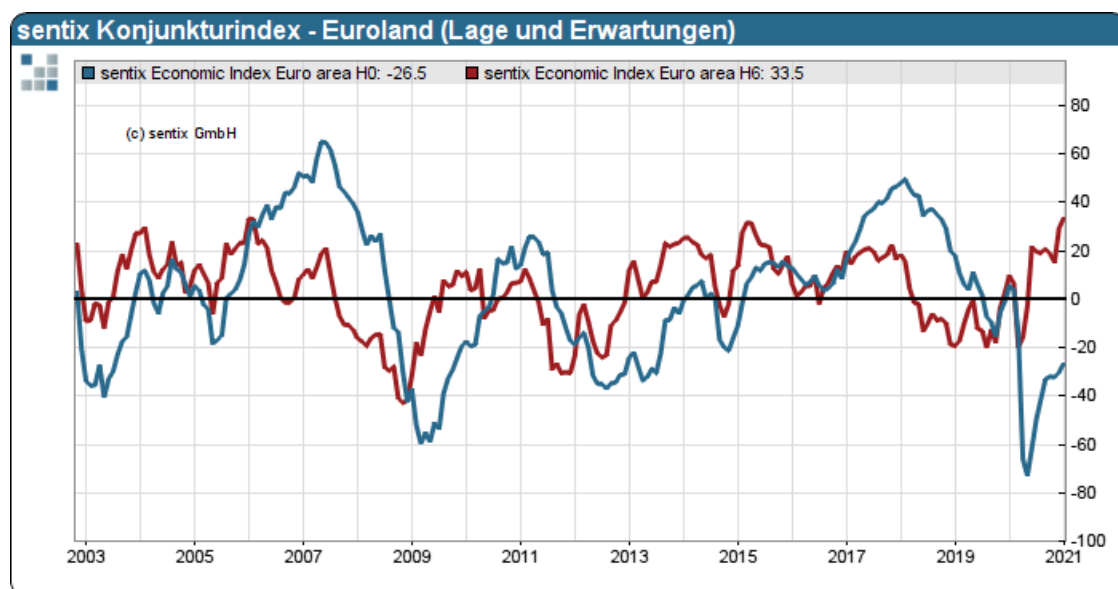
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Januar 2021

Erwartungen überschießen

Die sentix Konjunkturerwartungen für Euroland entwickeln sich weiter sehr positiv. Obwohl große Teile Europas unter einem Lockdown leiden und die Corona-Pandemie in anderen Teilen der Welt, wie Japan, neu aufzuflammen scheint, steigen die Konjunkturerwartungen weiter an. In Euroland erreichen sie mit 33,5 Punkten den höchsten Stand seit Beginn der Aufzeichnungen 2003. Diese sehr positive Einschätzung der Erwartungen dürfte sehr mit den Aussichten auf eine erfolgreich verlaufende Impfkampagne sein. Denn im Gegensatz dazu zieht die Lage nur sehr langsam mit, in Asien messen wir sogar einen Rückgang!

Euroland: Impfstoff-Euphorie

Der sentix Konjunktur-Gesamtindex für den Euroraum steigt zum Jahresstart um 3,6 Punkte und notiert mit +1,3 Punkten erstmals seit Februar 2020 wieder im positiven Bereich! Diese Entwicklung ist angesichts der weitreichenden Einschränkungen der wirtschaftlichen Betätigung z.B. in Deutschland und Österreich schon sehr überraschend. Geprägt ist diese positive Entwicklung von einem weiteren kräftigen Anstieg der Erwartungswerte auf 33,5 Punkte. Dies ist der höchste gemessene Wert seit Start der Konjunkturerhebungen im Jahr 2003. Der wesentliche Grund für die Erwartungshaltung, trotz der erneuten Lockdown-Verlängerung in Deutschland, dürfte in eine große Hoffnung auf eine erfolgreich verlaufende Impfkampagne liegen. Nachdem nun weitere Impfstoffe zugelassen sind, erwarten die Anleger offenbar eine schnelle Umsetzung der Impfstrategie und damit ein endgültiges Ende der wirtschaftlichen und persönlichen Freiheitseinschränkungen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Wir sehen die Entwicklung dennoch nicht so positiv. Denn die Lagebeurteilung zeigt schon seit Monaten einen deutlich flacheren Verlauf als die stürmischen Erwartungen. Hier lauert ein Potential für eine zwischenzeitliche Ernüchterung, denn die Anleger scheinen die Gefahr zu unterschätzen, dass die Ökonomien stärker beschädigt sind, als es die Daten zu spiegeln scheinen und dies erst sichtbar wird, wenn die Einschränkungen tatsächlich aufgehoben werden. Das bleibt abzuwarten. Die EZB ihrerseits sollte aus Sicht der Anleger weiter sehr expansiv bleiben. Auch das stützt das Konjunktur-Sentiment.



Deutschland: Wird 2021 ein gutes Industriejahr?

Zumindest erwarten dies die Anleger, denn die sentix Konjunkturerwartungen für Deutschland steigen zum Jahresstart auf 37,5 Punkte. Dies ist der höchste Wert seit 2009, als wir mit der Deutschland-Befragung gestartet sind. Auch wenn sich auch die Lagewerte zum sechsten Mal in Folge auf -15,8 Punkte weiter verbessert haben, zeigt dieser negative Wert, dass die rezessiven Tendenzen hierzulande keineswegs gänzlich verschwunden sind und die Erholung sich zäh gestaltet. Positiv ist zu werten, dass die starken Preisanstiege bei Kupfer und anderen Industriemetalle für eine gute Weltkonjunktur sind. Zudem dürfte 2021 die Nachfrage nach Elektroautos speziell hierzulande hoch sein. Unter dem Strich stimmt die Richtung, aber die Erwartungen sind wie in Euroland zu euphorisch und zeigen wenig Respekt von den negativen Wirkungen der Lockdown-Politik.

Deutschland	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21	
Gesamtindex	-4.5	-0.1	1.4	1.3	6.9	9.2	Höchster Wert seit 11.2018
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-30.8	-22.8	-19.3	-17.5	-17.3	-15.8	Höchster Wert seit 03.2020 8. Anstieg in Folge
- Erwartungen	25.8	25.5	24.5	22.0	34.3	37.5	Allzeit-Hoch!

USA: Biden muss dann auch liefern

Die Börse hatte ihr Urteil schnell gefällt und dem neuen US-Präsidenten den typischen Honeymoon beschert. Auch die Konjunkturerwartungen haben sich in den letzten beiden Monaten deutlich verbessert. Doch Vorfreude ist eines, der neue US-Präsident muss auch liefern. Denn auch in den USA verbessern sich die Lagewerte nur langsam. Mit -11,3 Punkten sind auch hier nach wie vor Rezessionsmomente gegeben. Die Erwartungen scheinen auch in den USA der schwierigen Lage vorausgeeilt, denn die Anleger werden in den nächsten Wochen sehr genau anschauen, ob und welches Programm der neue Präsident abarbeiten will. Eine Hoffnung auf Besserung alleine reicht nicht, die neue Administration muss auch liefern.

USA	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21	
Gesamtindex	-15.6	-4.8	-1.1	4.8	9.1	10.7	Höchster Wert seit 02.2020 9. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-40.8	-27.3	-20.5	-10.5	-11.8	-11.3	
- Erwartungen	13.5	20.5	20.5	21.3	32.3	35.3	Allzeit-Hoch! 3. Anstieg in Folge

Asien: Unerwarteter Dämpfer

Asien hat sich in den letzten Monaten positiv von der Weltkonjunktur abgehoben. Zum Jahresstart gibt es einen überraschenden Dämpfer. Die Lagewerte sinken leicht. Diese Entwicklung ist noch nicht dramatisch, sollte sich aber auch nicht wiederholen.

Asien ex Japan	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21	
Gesamtindex	0.6	6.6	10.3	23.3	29.7	29.6	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-20.8	-12.5	-5.0	16.0	19.8	17.8	
- Erwartungen	24.5	27.8	26.8	30.8	40.0	42.0	Höchster Wert seit 04.2004 3. Anstieg in Folge



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21		
Gesamtindex	-8.6	-2.3	-2.6	6.1	14.5	13.6		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-31.5	-23.0	-21.0	-8.3	-2.3	-5.0		
- Erwartungen	17.5	20.8	17.8	21.5	32.8	34.0	Höchster Wert seit 08.2004	3. Anstieg in Folge
Osteuropa	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21		
Gesamtindex	-17.8	-12.7	-12.8	-11.9	-6.3	-1.8	Höchster Wert seit 02.2020	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-42.8	-35.8	-33.5	-31.8	-30.0	-26.0	Höchster Wert seit 03.2020	8. Anstieg in Folge
- Erwartungen	11.0	13.5	10.5	10.3	20.8	25.8	Höchster Wert seit 02.2006	
Lateinamerika	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21		
Gesamtindex	-35.6	-28.9	-26.9	-22.2	-16.5	-11.2	Höchster Wert seit 02.2020	8. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-63.5	-55.8	-51.5	-45.3	-43.8	-38.0	Höchster Wert seit 03.2020	8. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-2.0	3.0	1.8	4.3	15.5	20.0	Höchster Wert seit 02.2013	3. Anstieg in Folge
Welt	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21		
Gesamtindex	-9.7	-2.9	-0.5	7.1	13.2	14.9	Höchster Wert seit 08.2018	9. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-33.8	-24.6	-19.3	-6.9	-4.6	-4.1	Höchster Wert seit 02.2020	8. Anstieg in Folge
- Erwartungen	17.8	21.6	20.3	22.1	32.7	35.7	Allzeit-Hoch!	3. Anstieg in Folge
Schweiz	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21		
Gesamtindex	-1.5	10.0	13.3	0.9	10.7	11.1		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-19.0	-1.8	2.5	-6.0	-5.3	-2.3		
- Erwartungen	17.8	22.5	24.8	8.0	28.0	25.3		
Österreich	Aug. 20	Sep. 20	Okt. 20	Nov. 20	Dez. 20	Jan. 21		
Gesamtindex	-10.1	3.4	-9.4	-9.1	3.4	9.5	Höchster Wert seit 02.2020	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-39.0	-13.3	-31.8	-28.3	-33.3	-23.5		
- Erwartungen	24.0	21.5	16.0	12.3	48.0	48.8	Allzeit-Hoch!	



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.