



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

Mainzer Straße 4b, 65550 Limburg/Lahn  
Tel. +49 (6431) 59786-04, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

sentix Konjunkturindex: Wie viel fehlt bis zur Krise?

- Der „first mover“ unter den Konjunkturindikatoren präsentiert sich auch im September in schwacher Verfassung. Der Gesamtindex für die Eurozone sinkt erneut auf -21,5 Punkte. Die Lagewerte fallen auf den tiefsten Stand seit November 2022.
- Deutschland bleibt in der Rezession, die zunehmend an die Einbrüche nach der Finanzkrise 2008 oder an den ersten Lockdown 2020 erinnert. Wir messen den fünften Rückgang des Gesamtindex in Folge und den tiefsten Wert mit -33,1 Punkten seit Oktober 2022. Lage auf Tiefstand seit Juli 2020!
- Im internationalen Bereich messen wir eine deutliche Verschlechterung der US-Werte. In der Schweiz rutscht die Wirtschaft weiter ab und wir sind nahe an der Rezessions-Schwelle. Einziger Lichtblick bleibt die japanische Konjunktur, die von der laxen Zinspolitik und damit einhergehend einem schwachen Yen relativ profitiert.

Statistik

Umfragezeitraum: **31.08.-02.09.2023**  
Teilnehmer: **1.220 Investoren**  
(davon institutionelle Anleger: **237**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
<b>Euroland</b>	Rezession	<b>USA</b>	Abkühlung
<b>Deutschland</b>	Rezession	<b>Japan</b>	Abkühlung
<b>Schweiz</b>	Abschwung	<b>Asien ex Japan</b>	Stagnation
<b>Österreich</b>	Rezession	<b>Lateinamerika</b>	Abschwung
<b>Osteuropa</b>	Rezession	<b>Globales Aggregat</b>	Leichter Abschwung

\* 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: **September 2023**

Euroland	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23
Gesamtindex	-8.7	-13.1	-17.0	-22.5	-18.9	-21.5
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-4.3	-7.0	-15.8	-20.5	-20.5	-22.0
- Erwartungen	-13.0	-19.0	-18.3	-24.5	-17.3	-21.0

Tiefster Wert  
seit 11.2022



## Kommentierung der Umfrageergebnisse von September 2023

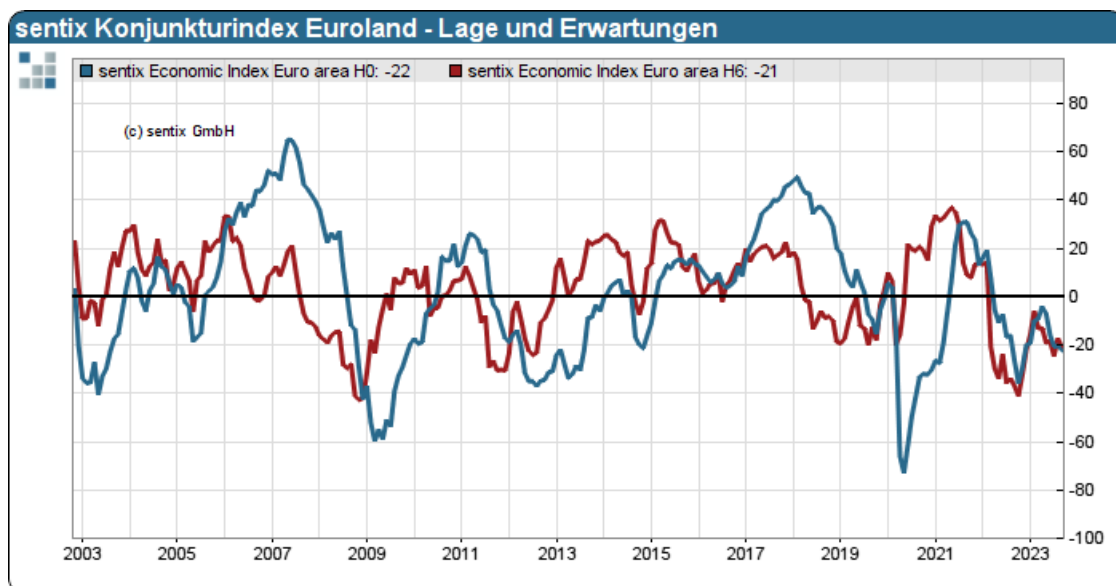
### Wie viel fehlt bis zur Krise?

Die Vorzeichen für die Weltwirtschaft, die der „first mover“ unter den Konjunkturindikatoren – der sentix Konjunkturindex – sendet, deuten auf einen weiteren Abschwung und eine Verstärkung der konjunkturellen Abschwungskräfte hin. Besonders prekär bleibt die Lage in Deutschland. Hier messen wir die schwächsten Lagewerte seit Juli 2020. Damals wurde die Konjunktur durch den ersten Corona-Lockdown gebremst. Deutschland belastet in hohem Maße auch die Konjunktur in der gesamten Eurozone. Die Rezession schreitet voran. Aber auch für die USA, die sich bislang gut gehalten und der restriktiven FED-Politik trotzte, sinken die Konjunkturdaten spürbar. Der Kipppunkt einer globalen Rezession ist weniger weit entfernt, als man denken könnte.

### Euroland: Deutschland zieht alle mit?!

Anfang September 2023 sinkt der sentix Konjunktur-Gesamtindex für die Eurozone auf -21,5 Punkte. Die Konjunkturlage erreicht mit -22 Punkten den tiefsten Wert seit November 2022. Die Wirtschaft befindet sich damit weiter in der Rezession. Diese, so zeigen andere Indikatoren, erreicht nun auch den Dienstleistungsbereich und vertieft sich damit. Besserung ist aus Sicht der von sentix befragten Investoren nicht in Sicht. Denn auch die Erwartungswerte sinken erneut von -17,3 auf -21 Punkte.

Blickt man auf die Ursachen, so ist das Gravitationszentrum der Probleme leicht auszumachen. Die deutsche Wirtschaft, mit Abstand (noch) die größte Volkswirtschaft in der Eurozone, belastet mit einer tiefen Rezession die ganze Währungszone. Für die EZB stellt dies ein doppeltes Problem dar. Die Dynamik der Konjunktur würde eigentlich eine lockerere Geldpolitik rechtfertigen, doch ausgerechnet in Deutschland erweist sich die Inflation als besonders hartnäckig.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Dennoch zeigen sich die Anleger in der Umfrage bezüglich der Teuerung etwas entspannter. Die Profianleger sehen ein Ende des Preisauftriebs und damit die Chance für die EZB, schon bald weitere Zinserhöhungen auszusetzen. Ob dies allerdings ausreicht, eine konjunkturelle Wende einzuleiten, muss mit Blick auf die Verfassung der Weltwirtschaft mit einem Fragezeichen versehen werden. Zumindest aus den USA kommen wenig gute Impulse.



## Deutschland: Im Zentrum der Krise

Deutschland ist erneut „der schwache Mann Europas“. Die völlig unzureichende Wirtschaftskompetenz in der politischen Führung und die enormen Unsicherheiten, die durch die Energie- und Stromkrise für die Wirtschaft bestehen, ziehen die deutsche Konjunktur immer tiefer in die Rezession. Die Lagewerte sinken auf den tiefsten Stand seit Juli 2020, haben also „Lockdown-Niveau“ erreicht. Tiefer lagen die Lagewerte nur noch in der großen Finanzkrise 2008/2009. Und die Anleger haben wenig Hoffnung, dass sich das schnell ändern wird, denn auch die Erwartungen stagnieren bei rund -28 Punkten.

Deutschland	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23		
Gesamtindex	-6.9	-14.5	-21.1	-28.4	-30.7	-33.1	Tiefster Wert seit 10.2022	5. Rückgang in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-2.3	-9.0	-22.0	-28.0	-35.3	-38.3	Tiefster Wert seit 07.2020	5. Rückgang in Folge
- Erwartungen	-11.5	-19.8	-20.3	-28.8	-26.0	-27.8		

## USA: Es knackt wieder im Gebälk

Seit Monaten betonen wir die relative Robustheit der US-Konjunktur. Doch Anfang September knackt es wieder deutlicher im Gebälk. Die Erwartungen sinken kräftig auf -9 Punkte. Noch ist die Lagebeurteilung mit +14 Punkten positiv. Die Wirtschaft wächst also noch. Doch bei einer anhaltend restriktiven Geldpolitik und schwachem Geldmengen- und Kreditwachstum arbeitet die Zeit gegen die US-Wirtschaft. Die Impulse aus anderen Teilen der Welt sind ebenfalls schwach.

USA	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23		
Gesamtindex	-2.3	-6.5	-3.7	-3.7	5.1	2.2		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	8.5	5.3	5.5	7.8	16.0	14.0		
- Erwartungen	-12.5	-17.5	-12.5	-14.5	-5.3	-9.0		

## Schweiz: Am Kipp-Punkt

Die Schweizer Konjunktur steht am Kipp-Punkt. Der Gesamtindex sinkt deutlich um 7,9 Punkte auf -5,6 Punkte. Dies ist der tiefste Stand seit November 2022. Besonders prekär ist der Absturz der Lagebeurteilung der Anleger von 15,5 auf nur noch 5,8 Punkte. So tief lag der Index zuletzt im März 2021. Da auch die Erwartungswerte kräftig sinken, steht zu befürchten, dass aus dem aktuellen Abschwung auch für die Schweiz eine Rezession erwachsen wird.

Schweiz	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23		
Gesamtindex	-1.2	-4.6	1.8	8.2	2.3	-5.6	Tiefster Wert seit 11.2022	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	17.3	14.5	21.0	23.5	15.5	5.8	Tiefster Wert seit 03.2021	
- Erwartungen	-18.0	-22.0	-15.8	-6.0	-10.0	-16.3		



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

### Japan

	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	
Gesamtindex	-0.7	-2.1	2.1	0.4	3.5	3.5	Höchster Wert seit 03.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	3.5	3.0	7.5	9.3	8.0	10.5	Höchster Wert seit 03.2022
- Erwartungen	-4.8	-7.0	-3.3	-8.0	-1.0	-3.3	

### Asien ex Japan

	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	
Gesamtindex	11.1	8.3	3.7	0.2	7.7	0.9	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	14.8	13.5	6.3	3.5	7.5	0.3	Tiefster Wert seit 01.2023
- Erwartungen	7.5	3.3	1.3	-3.0	8.0	1.5	

### Osteuropa

	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	
Gesamtindex	-19.8	-21.4	-23.6	-25.7	-20.8	-22.5	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-25.8	-24.8	-29.5	-30.0	-27.8	-28.8	
- Erwartungen	-13.8	-18.0	-17.5	-21.3	-13.5	-16.0	

### Lateinamerika

	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	
Gesamtindex	-11.5	-13.0	-13.1	-13.6	-8.4	-11.6	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-13.8	-14.3	-16.0	-14.0	-11.0	-14.0	
- Erwartungen	-9.3	-11.8	-10.3	-13.3	-5.8	-9.3	

### Welt

	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	
Gesamtindex	0.0	-3.0	-5.0	-7.6	-1.0	-5.4	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	3.7	2.1	-2.6	-3.7	0.0	-3.9	Tiefster Wert seit 01.2023
- Erwartungen	-3.6	-8.0	-7.4	-11.4	-2.1	-6.8	

### Österreich

	Apr. 23	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	
Gesamtindex	-3.1	-5.3	-8.3	-12.6	-17.4	-13.3	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	7.0	5.3	-5.0	-10.5	-16.5	-14.0	
- Erwartungen	-12.8	-15.3	-11.5	-14.8	-18.3	-12.5	



## 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 ca. 6.600 Anleger aus über 20 Ländern (davon über 1.200 institutionelle und rund 5.400 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.