

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter www.sentix.de



Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

manfred.huebner@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

sentix GmbH

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

sentix Konjunkturindex: Nicht schwächer, nicht besser

- Der sentix Konjunkturindex für die Eurozone sinkt im Oktober nur marginal auf -21,9 Punkte. Hinter diesem kaum veränderten Gesamtindex verbirgt sich aber eine Lagebeurteilung, die mit -27 Punkten den tiefsten Stand seit November 2022 markiert. Die Erwartungen dagegen steigen um 4,2 Punkte.
- In Deutschland messen wir das gleiche Bild. Die Rezession bleibt mit -39,5 Punkten in den Lagewerten hartnäckig, die Erwartungen dagegen können sich um 5,5 Punkte verbessern.
- Auch im internationalen Kontext hat sich nur wenig Bewegung ergeben. Die Lagewerten haben überwiegend eher leicht nachgegeben. Die Erwartungswerte verharren weitgehend ohne große Änderungen. Eine positive Trendwende zeichnet sich damit noch nirgends ab.

Statistik

Umfragezeitraum: **05.10.-07.10.2023**

Teilnehmer: **1.222 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **235**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
 Euroland	Rezession	 USA	Abkühlung
 Deutschland	Rezession	 Japan	Abkühlung
 Schweiz	Abschwung	Asien ex Japan	Stagnation
 Österreich	Rezession	Lateinamerika	Abschwung
Osteuropa	Rezession	Globales Aggregat	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: Oktober 2023

Euroland	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	-13.1	-17.0	-22.5	-18.9	-21.5	-21.9
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-7.0	-15.8	-20.5	-20.5	-22.0	-27.0
- Erwartungen	-19.0	-18.3	-24.5	-17.3	-21.0	-16.8

Tiefster Wert
seit 11.2022
Höchster Wert
seit 04.2023



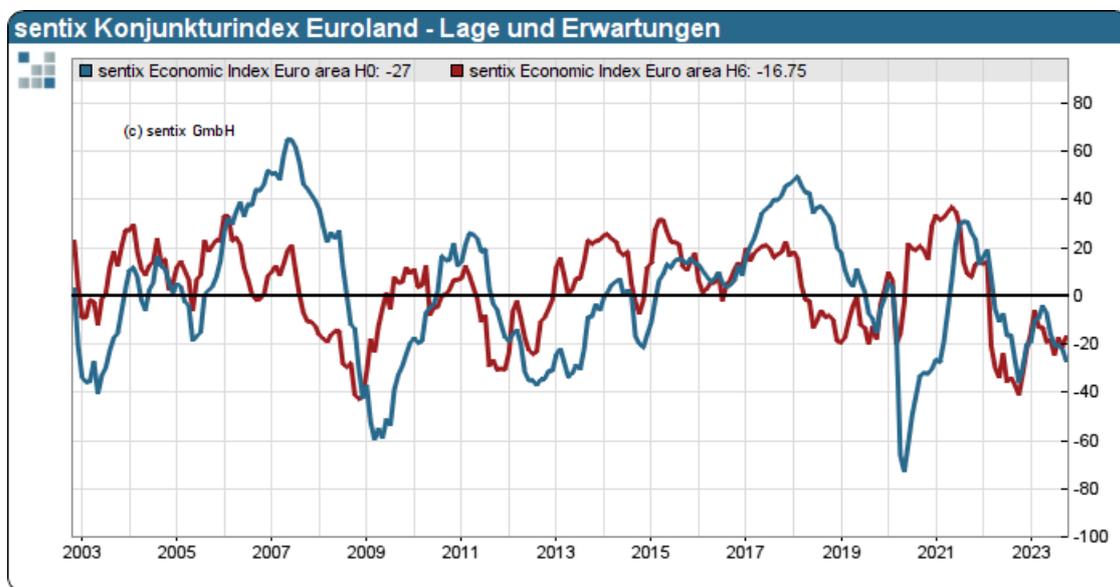
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Oktober 2023

Nicht schwächer, nicht besser

Die Weltwirtschaft befindet sich auch am Beginn des Herbstes auf der Nordhalbkugel in einer schwierigen Situation. In der Eurozone und besonders in Deutschland bleiben die Lagewerte schwach und die rezessiven Tendenzen damit bestehen. Immerhin gibt es einen leichten Lichtblick in Form steigender Erwartungswerte. Eine Trendwende auszurufen, dürfte jedoch verfrüht sein. Wandert der Blick weiter in andere Regionen, dann stellen wir auch hier ein weitgehend unverändertes Bild fest. Es dominieren die Abkühlungstendenzen. Eine positive Trendwende ist auch hier nirgends zu entdecken.

Euroland: Es bleibt schwierig

Die konjunkturelle Lage in der Eurozone bleibt schwierig. Der Gesamtindex fällt auch im Oktober nochmals leicht auf -21,9 Punkte und liegt damit nur geringfügig über dem Jahrestief aus dem Juli 2023. Die Lagebeurteilung der von sentix befragten professionellen und privaten Anlegern sinkt auf -27 Punkte. Dies ist der tiefste Stand seit November 2022. Die rezessiven Tendenzen in der Wirtschaft bleiben damit weiter bestehen. Einen moderaten Lichtblick senden die Erwartungswerte. Diese können sich um 4,2 Punkte auf -16,8 Punkte verbessern. Immerhin der beste Wert seit April. Eine Trendwende leitet sich aus dieser Verbesserung jedoch noch nicht ab. Allenfalls bedeutet dies eine Abnahme des negativen Momentums. Ein negativer Erwartungswert bedeutet nämlich, dass die Anleger die Wirtschaft in sechs Monaten schwächer einschätzen, als sie die aktuelle Lage bewerten.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Zu diesem ernüchternden Befund eines weiter schwierigen „weiter so“ trägt auch bei, dass der EZB aus Sicht der Anleger aktuell die Hände gebunden sind. Das übliche Reaktionsmuster, dass die Notenbank einer schwächelnden Wirtschaft unter die Arme greift, ist aktuell noch nicht zu erkennen. Dabei mehren sich die Zeichen, dass die Inflation als negativer Einflussfaktor an Bedeutung verliert. Der sentix Themenindex „Inflation“ notiert nur noch bei -2,5. Die professionellen Marktteilnehmer sind mit +4,5 (bester Wert seit Ende 2019!) sogar optimistischer. Die EZB wird aber dennoch im Wartemodus verortet.



Deutschland: Weiter rezessive Lage

Der Anstieg im sentix Konjunktur-Gesamtindex um 2 Punkte sollte nicht allzu hoch bewertet werden. Die konjunkturelle Lage in Deutschland bleibt angespannt und die deutsche Wirtschaft in einer rezessiven Phase. So haben sich die Lagewerte zum sechsten Mal in Folge abgeschwächt und erreichen mit -39,5 Punkten den niedrigsten Wert seit Juli 2020. Zur Erinnerung: damals befand sich Deutschland im Corona-Lockdown! Positiv ist dagegen die moderate Verbesserung der Erwartungswerte zu vermelden. Diese sind aber dennoch nach wie vor deutlich negativ.

Deutschland	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23		
Gesamtindex	-14.5	-21.1	-28.4	-30.7	-33.1	-31.1		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-9.0	-22.0	-28.0	-35.3	-38.3	-39.5	Tiefster Wert seit 07.2020	6. Rückgang in Folge
- Erwartungen	-19.8	-20.3	-28.8	-26.0	-27.8	-22.3		

USA: Robust, aber dennoch weiter auf dem Rückzug

Die US-Konjunktur bleibt nach wie vor vergleichsweise robust, dennoch melden wir bei Lage und Erwartungen weitere Rückgänge in den sentix Konjunkturindizes. Die US-Wirtschaft verliert damit, wenn auch in kleinen Schritten, an positivem Momentum. Die restriktive Geldpolitik wirkt langsam, aber beständig, auf die Konjunktur ein. Gleichzeitig – und dies dürfte ein Verdienst der stabilen Arbeitsmärkte sein – vollzieht sich dieser Prozess bislang ohne ein Abgleiten in die Stagnation.

USA	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23		
Gesamtindex	-6.5	-3.7	-3.7	5.1	2.2	0.8		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	5.3	5.5	7.8	16.0	14.0	11.8		
- Erwartungen	-17.5	-12.5	-14.5	-5.3	-9.0	-9.5		

Japan: Ebenfalls robust

Als erstaunlich robust präsentiert sich auch die japanische Volkswirtschaft. Der Gesamtindex bleibt mit 3,3 Punkten weitgehend unverändert. Gleiches gilt auch für die Lage- und Erwartungswerte. Die Erwartungen sind zwar auch in Japan im negativen Bereich, dies aber nur mit einem kleinen Wert. Japans Wirtschaft profitiert einerseits von einer schwachen Währung, die den Export stabilisiert. Gleichzeitig hat sich in Japan die Inflation weit weniger belastend ausgewirkt, was auch an der vergleichsweise geringen Abhängigkeit von Energieimporten begründet ist.

Japan	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23		
Gesamtindex	-2.1	2.1	0.4	3.5	3.5	3.3		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	3.0	7.5	9.3	8.0	10.5	10.3		
- Erwartungen	-7.0	-3.3	-8.0	-1.0	-3.3	-3.5		



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Asien ex Japan	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	8.3	3.7	0.2	7.7	0.9	0.7
Headline Index						
- Aktuelle Lage	13.5	6.3	3.5	7.5	0.3	1.0
- Erwartungen	3.3	1.3	-3.0	8.0	1.5	0.5

Osteuropa	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	-21.4	-23.6	-25.7	-20.8	-22.5	-23.1
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-24.8	-29.5	-30.0	-27.8	-28.8	-30.0
- Erwartungen	-18.0	-17.5	-21.3	-13.5	-16.0	-16.0

Tiefster Wert
seit 03.2023

Lateinamerika	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	-13.0	-13.1	-13.6	-8.4	-11.6	-11.5
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-14.3	-16.0	-14.0	-11.0	-14.0	-15.0
- Erwartungen	-11.8	-10.3	-13.3	-5.8	-9.3	-8.0

Welt	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	-3.0	-5.0	-7.6	-1.0	-5.4	-5.8
Headline Index						
- Aktuelle Lage	2.1	-2.6	-3.7	0.0	-3.9	-5.0
- Erwartungen	-8.0	-7.4	-11.4	-2.1	-6.8	-6.6

Tiefster Wert
seit 01.2023

Schweiz	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	-4.6	1.8	8.2	2.3	-5.6	-3.7
Headline Index						
- Aktuelle Lage	14.5	21.0	23.5	15.5	5.8	0.5
- Erwartungen	-22.0	-15.8	-6.0	-10.0	-16.3	-7.8

Tiefster Wert
seit 02.2021

3. Rückgang in Folge

Österreich	Mai. 23	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23
Gesamtindex	-5.3	-8.3	-12.6	-17.4	-13.3	-26.3
Headline Index						
- Aktuelle Lage	5.3	-5.0	-10.5	-16.5	-14.0	-29.5
- Erwartungen	-15.3	-11.5	-14.8	-18.3	-12.5	-23.0

Tiefster Wert
seit 10.2022

Tiefster Wert
seit 02.2021
Tiefster Wert
seit 11.2022



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.