

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



Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

manfred.huebner@sentix.de



sentix GmbH

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

sentix Konjunkturindex: Trendwende oder nicht – das ist hier die Frage!

- Beginnt das neue Jahr mit einer konjunkturellen Trendwende? Zumindest steigen die Konjunkturerwartungen für die Eurozone zum dritten Mal in Folge, wenn auch nur um marginale 0,2 Punkte. Die Lagewerte verbessern sich deutlicher um 3,3 Punkte.
- Die deutsche Konjunktur kann selbst bei diesen moderaten Verbesserungen in der Eurozone nicht mithalten. Die Erwartungen bleiben konstant niedrig. Wenn sich der Gesamtindex zum dritten Mal in Folge auf -25,5 Punkte verbessern kann, ist das mehr Schein als Sein.
- Die Wahl des libertären Politiker Javier Milei zum neuen Präsidenten Argentiniens hat noch keinen bedeutenden Niederschlag in den sentix-Daten gefunden, wenngleich sich auch hier zum dritten Mal in Folge eine Verbesserung einstellt. Mehr Hoffnung auf eine Trendwende machen sich die Anleger in Osteuropa. Asien verbessert sich, wenn auch mit sehr angezogener Handbremse.

Statistik

Umfragezeitraum: **30.11.-02.12.2023**

Teilnehmer: **1.245 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **239**)

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

| Region / Land | Regime | Region / Land | Regime |
|--------------------|------------------|--------------------------|----------------------------|
| Euroland | Abschwung | USA | Abkühlung |
| Deutschland | Rezession | Japan | Stagnation |
| Schweiz | Abkühlung | Asien ex Japan | Leichter Aufschwung |
| Österreich | Abschwung | 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: **Dezember 2023**

| Euroland | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------------|---------|--------------|---------|---------|---------|--------------|--|
| Gesamtindex | -22.5 | -18.9 | -21.5 | -21.9 | -18.6 | -16.8 | Höchster Wert seit 05.2023 |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | -20.5 | -20.5 | -22.0 | -27.0 | -26.8 | -23.5 | |
| - Erwartungen | -24.5 | -17.3 | -21.0 | -16.8 | -10.0 | -9.8 | Höchster Wert seit 02.2023 3. Anstieg in Folge |



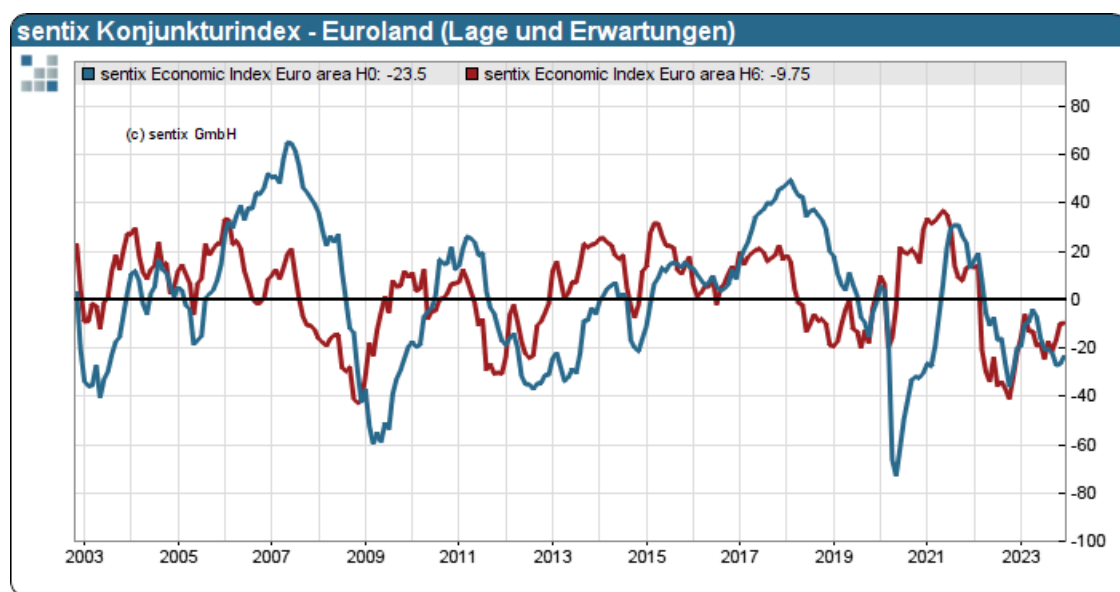
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Dezember 2023

Trendwende oder nicht – das ist hier die Frage!

In vielen Regionen messen wir die dritte Verbesserung der Konjunkturerwartungen und / oder des Gesamtindex für die Konjunktur in Folge. So zum Beispiel die Konjunkturerwartungen für die Eurozone. Der Anstieg fällt mit 0,2 Punkten aber sehr moderat aus. Doch weil sich auch die Lagewerte leicht verbessern, stellt sich die Frage ob von einer Trendwende gesprochen werden kann. International zeichnet sich das gleiche Bild: moderate Verbesserungen, aber kein wirkliches Aufbruchssignal. Die US-Werte bleiben robust, können aber ebenso wenig überzeugen. Ein klein wenig Hoffnung keimt in der Osteuropa-Region auf.

Euroland: Dritter Anstieg in Folge

Die sentix Konjunkturerwartungen für die Eurozone steigen um 0,2 Punkte zum dritten Mal in Folge, bleiben aber mit -9,8 Punkten negativ. Da sich die Lagewerte in der Umfrage um immerhin 3,3 Punkte erholen, steigt der Gesamtindex für die Eurozone auf -16,8 Punkte. Dies reicht für den besten Wert seit Mai 2023. Drei Anstiege im Erwartungswert gilt bei vielen Volkswirten als Signal für eine Trendwende. Ist also schon bald mit besseren Konjunkturnachrichten zu rechnen?



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Dagegen spricht die insgesamt noch schwache Dynamik und auch das Fehlen einer gewissen internationalen Unterstützung. Bislang zeichnet sich noch in keiner Region ein neuer Aufschwung ab. Dazu wären positive Erwartungswerte, am besten zweistellig, notwendig. Die Chancen dazu könnten sich zum Jahresstart ergeben. Denn es tut sich Positives im Inflationsausblick!

Das entsprechende Inflations-Themenbarometer verbessert sich zum fünften Mal in Folge auf 16,25 Punkte (Institutionelle Anleger: 20 Punkte!). Aus dieser positiven Inflationssicht leiten die Anleger nicht nur ein Ende des laufenden Zinserhöhungszyklus der Notenbanken ab, sondern erwarten nun eine positive Unterstützung durch die Geldpolitik. Das entsprechende Themenbarometer steigt auf 14,25 Punkte. Dies ist der höchste Stand seit April 2021.



Deutschland: Weiter Schlusslicht

Die deutsche Konjunktur bleibt das Schlusslicht unter den betrachteten Welt-Regionen. Zwar messen wir für den Gesamtindex ebenfalls den dritten Anstieg in Folge, was an einer leichten Verbesserung der Lagewerte auf -35,3 Punkten liegt. Das ist noch immer ein so niedriger Wert, der nur in der Finanzkrise 2008 und während Corona 2020 unterboten wurde. Während andernorts die Erwartungen wenigstens marginal gestiegen sind, „glänzt“ Deutschland mit noch schwächeren Erwartungswerten von -15,3 Punkten. Von Trendwende ist also in Deutschland noch nichts zu spüren.

| Deutschland | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|
| Gesamtindex | -28.4 | -30.7 | -33.1 | -31.1 | -26.3 | -25.5 | Höchster Wert seit 06.2023 3. Anstieg in Folge |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | -28.0 | -35.3 | -38.3 | -39.5 | -37.8 | -35.3 | |
| - Erwartungen | -28.8 | -26.0 | -27.8 | -22.3 | -14.0 | -15.3 | |

USA: Robust, robuster, US-Konjunktur

Mit Lagewerten von 19,3 Punkten, dem besten Wert seit April 2022, ist die US-Konjunktur nach wie vor als äußerst robust zu bezeichnen. Trotz der deutlich gestiegenen Zinsen und der Fragezeichen über die Zukunft der US-Staatsschulden wächst die US-Wirtschaft noch immer. Der stabile Arbeitsmarkt ist die Stärke und Achillesferse der US-Wirtschaft. „Über den Berg“ ist die US-Konjunktur trotz der auch hier einsetzenden Zinssenkungshoffnungen nicht. Die Erwartungen bleiben mit -7,3 Punkten nämlich negativ.

| USA | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| Gesamtindex | -3.7 | 5.1 | 2.2 | 0.8 | 5.0 | 5.6 | Höchster Wert seit 04.2022 |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | 7.8 | 16.0 | 14.0 | 11.8 | 18.0 | 19.3 | Höchster Wert seit 04.2022 |
| - Erwartungen | -14.5 | -5.3 | -9.0 | -9.5 | -7.3 | -7.3 | |

Osteuropa: Hoffnung

In der Osteuropa-Region, die arg durch den Ukraine-Krieg belastet ist, macht sich zarte Hoffnung breit. Lage- und Erwartungswerte steigen beide um jeweils rund 2 Punkte, so dass der Gesamtindex auf -19,2 Punkte steigt. Dies ist immerhin der höchste Stand seit Februar 2022, als der Index allerdings leicht positiv notierte. Inzwischen sind die Kriegsfrenten scheinbar erstarrt und es macht sich allenthalben eine Erschöpfung der Kräfte breit. Zeit für Diplomatie? Wenn die Waffen schweigen, könnte sich die derzeitige Hoffnung zu einer positiven Wendung entwickeln.

| Osteuropa | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| Gesamtindex | -25.7 | -20.8 | -22.5 | -23.1 | -21.1 | -19.2 | Höchster Wert seit 02.2022 |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | -30.0 | -27.8 | -28.8 | -30.0 | -29.0 | -27.5 | Höchster Wert seit 05.2023 |
| - Erwartungen | -21.3 | -13.5 | -16.0 | -16.0 | -12.8 | -10.5 | Höchster Wert seit 02.2022 |



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan

| | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| Gesamtindex | 0.4 | 3.5 | 3.5 | 3.3 | 4.5 | 4.6 | Höchster Wert seit 03.2022 |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | 9.3 | 8.0 | 10.5 | 10.3 | 8.5 | 9.3 | |
| - Erwartungen | -8.0 | -1.0 | -3.3 | -3.5 | 0.5 | 0.0 | |

Asien ex Japan

| | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------|
| Gesamtindex | 0.2 | 7.7 | 0.9 | 0.7 | 2.7 | 4.1 | |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | 3.5 | 7.5 | 0.3 | 1.0 | 1.3 | 2.0 | 3. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen | -3.0 | 8.0 | 1.5 | 0.5 | 4.3 | 6.3 | |

Lateinamerika

| | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|
| Gesamtindex | -13.6 | -8.4 | -11.6 | -11.5 | -11.5 | -10.2 | 3. Anstieg in Folge |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | -14.0 | -11.0 | -14.0 | -15.0 | -16.8 | -16.3 | |
| - Erwartungen | -13.3 | -5.8 | -9.3 | -8.0 | -6.0 | -4.0 | Höchster Wert seit 02.2023 3. Anstieg in Folge |

Welt

| | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|
| Gesamtindex | -7.6 | -1.0 | -5.4 | -5.8 | -3.3 | -2.0 | |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | -3.7 | 0.0 | -3.9 | -5.0 | -3.8 | -2.5 | |
| - Erwartungen | -11.4 | -2.1 | -6.8 | -6.6 | -2.8 | -1.6 | Höchster Wert seit 03.2023 3. Anstieg in Folge |

Schweiz

| | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| Gesamtindex | 8.2 | 2.3 | -5.6 | -3.7 | -2.3 | 3.3 | 3. Anstieg in Folge |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | 23.5 | 15.5 | 5.8 | 0.5 | 3.5 | 10.5 | |
| - Erwartungen | -6.0 | -10.0 | -16.3 | -7.8 | -8.0 | -3.8 | Höchster Wert seit 02.2023 |

Österreich

| | Jul. 23 | Aug. 23 | Sep. 23 | Okt. 23 | Nov. 23 | Dez. 23 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| Gesamtindex | -12.6 | -17.4 | -13.3 | -26.3 | -20.7 | -23.0 | |
| Headline Index | | | | | | | |
| - Aktuelle Lage | -10.5 | -16.5 | -14.0 | -29.5 | -26.3 | -35.5 | Tiefster Wert seit 08.2020 |
| - Erwartungen | -14.8 | -18.3 | -12.5 | -23.0 | -15.0 | -9.5 | Höchster Wert seit 02.2022 |



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.