



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

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

Tel. +49 (69) 3487 961-0, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

## sentix Konjunkturindex: Stabilisierung? Nicht wirklich.

- Im Juni verzeichnen wir eine Erholung im sentix Konjunkturindex. Der Gesamtindex in der Eurozone steigt um knapp 7 Punkte auf -15,8 Punkte. Lage- und Erwartungswerte steigen.
- Auch in Deutschland verbessert sich der sentix Konjunkturindex um satte 7,7 Punkte. Doch so eindrucksvoll die Verbesserung der Lage- und Erwartungswerte auf den ersten Blick erscheinen, dürfte damit keine Trendwende vollzogen sein.
- Auch international zeigen die sentix Indizes eine ähnliche Tendenz. Lage- und Erwartungswerte verbessern sich. Eine wichtige Ausnahme bilden die USA. Hier fallen die Lagewerte zum vierten Mal in Folge und markieren den niedrigsten Wert seit März 2021. Insgesamt befindet sich die Weltwirtschaft aber nach wie vor im Abschwung.

### Statistik

Umfragezeitraum: **02.06.-04.06.2022**

Teilnehmer: **1.225 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **252**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Abschwung	USA	Abschwung
Deutschland	Abschwung	Japan	Abschwung
Schweiz	Abschwung	Asien ex Japan	Abschwung
Österreich	Abschwung	Lateinamerika	Rezession
Osteuropa	Rezession	Globales Aggregat	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: Juni 2022

Euroland	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	14.9	16.6	-7.0	-18.0	-22.6	-15.8
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	16.3	19.3	7.8	-5.5	-10.5	-7.3
- Erwartungen	13.5	14.0	-20.8	-29.8	-34.0	-24.0



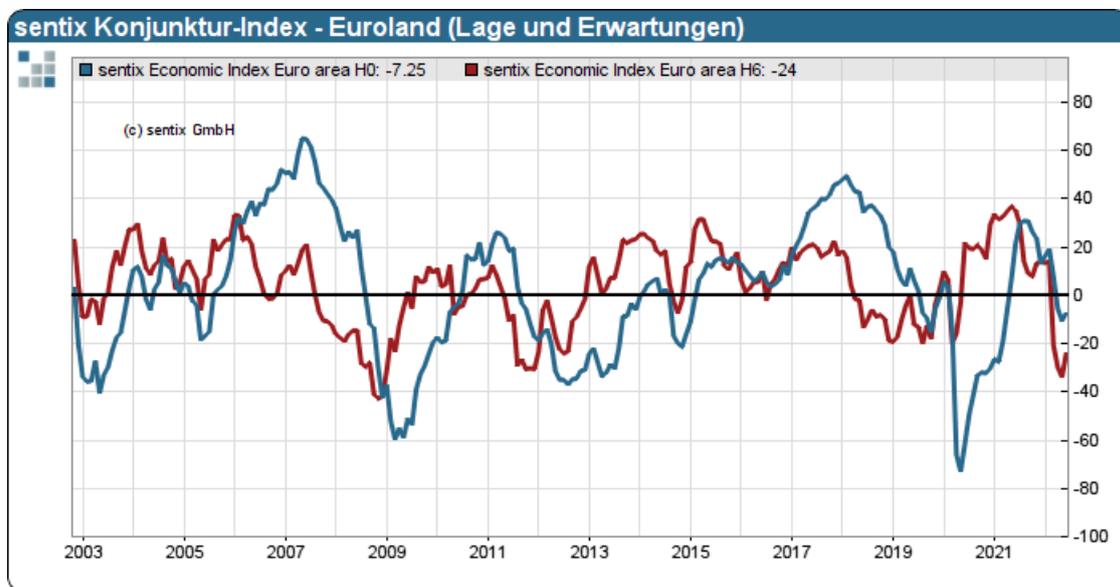
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Juni 2022

### Stabilisierung? Nicht wirklich.

Zu Beginn des Monats Juni zeigen die sentix Konjunkturindizes Zeichen der Stabilisierung. In der Eurozone steigen sowohl die Lagewerte (3,2 Punkte) als auch die Konjunkturerwartungen (9,8 Punkte) deutlich an. In Summe steigt damit der Gesamtindex nach drei Rückgängen in Folge zum ersten Mal wieder an. Mit -15,8 Punkten bleibt der Index aber klar negativ. Die Konjunktur befindet sich weiter im Abschwung. Auch international zeichnet sich ein vergleichbares Bild. Für die USA und die Schweiz sind die Entwicklungen dagegen etwas schwächer.

### Euroland: Erster Anstieg nach drei Rückgängen

In der Eurozone messen wir eine Verbesserung im Gesamtindex der sentix Konjunkturerwartungen. Mit +6,8 Punkten fällt dieser Anstieg kräftig aus. Lage- und Erwartungswerte tragen beide zu dieser Verbesserung bei. Ein Grund für diese Erholung der sentix Indizes dürfte darin liegen, dass die direkt aus den Unternehmen erhobenen Frühindikatoren, wie ifo Index oder Einkaufsmanager-Indizes, bislang keinen annähernd so starken Einbruch zu verzeichnen hatten, wie er offenbar von den Anlegern erwartet wurde. Doch bedeutet dies, dass der konjunkturelle Abschwung nur eine Vermutung der Anleger ist? Klar ist, dass die Realwirtschaft nicht so schnell und so stark unter den Phänomenen wie Inflationsanstieg und Lieferkettenproblematik leidet, wie man hätte vermuten können. Während der Konsument schon deutlich stärker vor allem unter den steigenden Preisen leidet, profitieren viele Unternehmen noch von inflationsbedingten Vorzieheffekten. Auch können bislang viele Unternehmen ihre stark steigenden Kosten an ihre Kunden weitergeben.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Doch dies dürfte eine endliche Phase sein. Ab einem gewissen Punkt werden sich die Endverbraucher einschränken müssen. Spätestens dann wird auch die Fähigkeit der Unternehmen, ihre Kosten uneingeschränkt weitergeben zu können, enden. Hinzu kommt eine absehbare Änderung in der Geldpolitik, die auch in der Eurozone ab Juli restriktiver werden könnte. Positiv dürfte dagegen sein, dass gemäß dem sentix Themenbarometer wohl der Inflationshöhepunkt zunächst durchschritten sein sollte.



## Deutschland: Im Auge des Orkans

Im „Auge des Orkans“ ist es nahezu windstill. So ähnlich mutet die konjunkturelle Lage in Deutschland an. Während sich die Umfeldbedingungen keineswegs bessern und mit Blick auf Herbst und Winter die Sorgen über die Energiekosten und die Versorgungssicherheit zunehmen, profitieren viele Unternehmen noch von Vorzieheffekten und hohem Auftragseingang. In der Automobilbranche können die Hersteller aktuell bei deutlich sinkenden Verkaufszahlen sogar ihre Margen ausweiten. Doch irgendwann sind die teureren Autos verkauft und der Massenmarkt wird wieder bestimmender. Außerhalb des „Auges“ tobt noch immer ein Sturm.

Deutschland	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	17.0	17.9	-5.2	-17.1	-20.5	-12.8
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	19.0	20.0	10.0	-4.8	-7.3	-2.0
- Erwartungen	15.0	15.8	-19.3	-28.8	-32.8	-23.0

## USA: Vierter Rückgang der Lagebeurteilung

Die US-Lagewerte zeigen im Juni den vierten Rückgang in Folge. Mit 17 Punkten liegt der Index auf dem niedrigsten Wert seit März 2021. Auch die robuste US-Konjunktur verliert damit weiter an Fahrt. Bis dato ist die US-Wirtschaft aber noch vergleichsweise deutlich von einer Rezessionsgefahr entfernt. Aber in Anbetracht der unverändert negativen Erwartungswerte wird sich die Konjunktur auch in den USA weiter verlangsamen.

USA	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	23.3	22.1	11.9	6.1	-2.9	-1.0
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	34.0	35.0	29.8	24.5	18.0	17.0
- Erwartungen	13.0	10.0	-4.5	-10.8	-21.8	-17.5

Tiefster Wert seit 03.2021 4. Rückgang in Folge

## Schweiz: Der Abschwung wird spürbar

Die Schweiz hat sich bislang konjunkturell vergleichsweise gut gehalten. Doch auch hier setzen sich die Abschwungstendenzen weiter fort. Die Lage sinkt auf den tiefsten Stand seit April 2021 und der Gesamtindex liegt erstmals wieder im negativen Bereich (niedrigster Stand seit August 2020). Gleichzeitig bleiben die Erwartungen negativ. Die Probleme der Weltwirtschaft kommen auch bei Eidgenossen mehr und mehr an.

Schweiz	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	28.8	29.1	6.1	12.4	2.2	-0.4
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	40.8	38.3	27.5	32.5	21.5	14.0
- Erwartungen	17.5	20.3	-13.3	-6.0	-15.5	-13.8

Tiefster Wert seit 08.2020  
Tiefster Wert seit 04.2021

## Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	17.5	16.0	4.9	-2.1	-9.8	-5.7
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	17.8	18.5	14.5	7.8	1.0	4.0
- Erwartungen	17.3	13.5	-4.3	-11.5	-20.0	-15.0

Asien ex Japan	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	21.7	21.4	8.5	0.5	-9.6	-2.6
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	20.0	22.5	17.0	8.0	-4.8	-1.5
- Erwartungen	23.5	20.3	0.3	-6.8	-14.3	-3.8

Osteuropa	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	3.3	3.4	-37.4	-36.0	-38.6	-31.1
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-1.0	0.3	-31.0	-37.3	-38.8	-33.5
- Erwartungen	7.8	6.5	-43.5	-34.8	-38.5	-28.8

Lateinamerika	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	-5.1	-1.4	-9.0	-9.8	-15.8	-14.4
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-14.8	-8.5	-8.8	-8.0	-12.3	-13.5
- Erwartungen	5.0	6.0	-9.3	-11.5	-19.3	-15.3

Welt	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	16.9	17.0	1.0	-5.4	-13.3	-7.9
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	17.1	19.5	11.3	3.6	-4.8	-2.5
- Erwartungen	16.7	14.6	-8.8	-14.1	-21.5	-13.2

Österreich	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22
<b>Gesamtindex</b>	21.9	19.9	-5.6	-11.5	-15.0	-0.5
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	30.0	29.3	16.0	4.8	12.5	16.3
- Erwartungen	14.0	11.0	-25.0	-26.5	-39.0	-16.0



## 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 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.

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.