

Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



**Patrick Hussy**

Geschäftsführer, CEFA

[patrick.hussy@sentix.de](mailto:patrick.hussy@sentix.de)



sentix GmbH

**Neue Geschäftsadresse:** Mainzer Strasse 4b, 65550 Limburg/Lahn

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

## sentix Konjunkturindex: Es bleibt anspruchsvoll

- Mit dem dritten Plus in Folge signalisiert der Gesamtindex für Euroland weitere Entspannung. Das Konjunkturbarometer steigt um 3,5 Punkte auf -17,5 Punkte an. Dies ist der höchste Stand seit Juni 2022. Die Anleger hoffen auf eine mild verlaufende Rezession.
- Auch in Deutschland verbessert sich der Gesamtindex. Zwar stagniert die Lagewerte auf nahezu unverändertem Niveau. Die Erwartungswerte steigen um 7,3 Punkte auf -15,0 Punkte. Einen größerer Umdenkprozess vollzieht sich jedoch auch hier (noch) nicht. Anhaltende Minuszeichen verdeutlichen nach wie vor, dass das konjunkturelle Umfeld sehr anspruchsvoll bleibt und keine Entwarnung gegeben werden kann.
- Auffällig verhält sich die Wirtschaftsregion Asien ex Japan: Der Gesamtindex steigt dort deutlich und überschreitet mit +1,4 Punkte sogar die Nulllinie. Vor allem die Erwartungswerte machen mit einem Plus von 11,1 Punkten einen Satz nach oben. Das Einlenken in der restriktiven „No Covid“-Strategie der chinesischen Regierung erzeugt Fantasie.

### Statistik

Umfragezeitraum: **05.01.-07.01.2023**

Teilnehmer: **1.228 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **236**)

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

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

\* 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 2023**

| Euroland              | Aug. 22 | Sep. 22      | Okt. 22      | Nov. 22      | Dez. 22      | Jan. 23      |                               |                     |
|-----------------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -25.2   | <b>-31.8</b> | <b>-38.3</b> | <b>-30.9</b> | <b>-21.0</b> | <b>-17.5</b> | Höchster Wert<br>seit 06.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |              |              |              |              |              |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -16.3   | <b>-26.5</b> | <b>-35.5</b> | <b>-29.5</b> | <b>-20.0</b> | <b>-19.3</b> | Höchster Wert<br>seit 08.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -33.8   | <b>-37.0</b> | <b>-41.0</b> | <b>-32.3</b> | <b>-22.0</b> | <b>-15.8</b> | Höchster Wert<br>seit 02.2022 | 3. Anstieg in Folge |



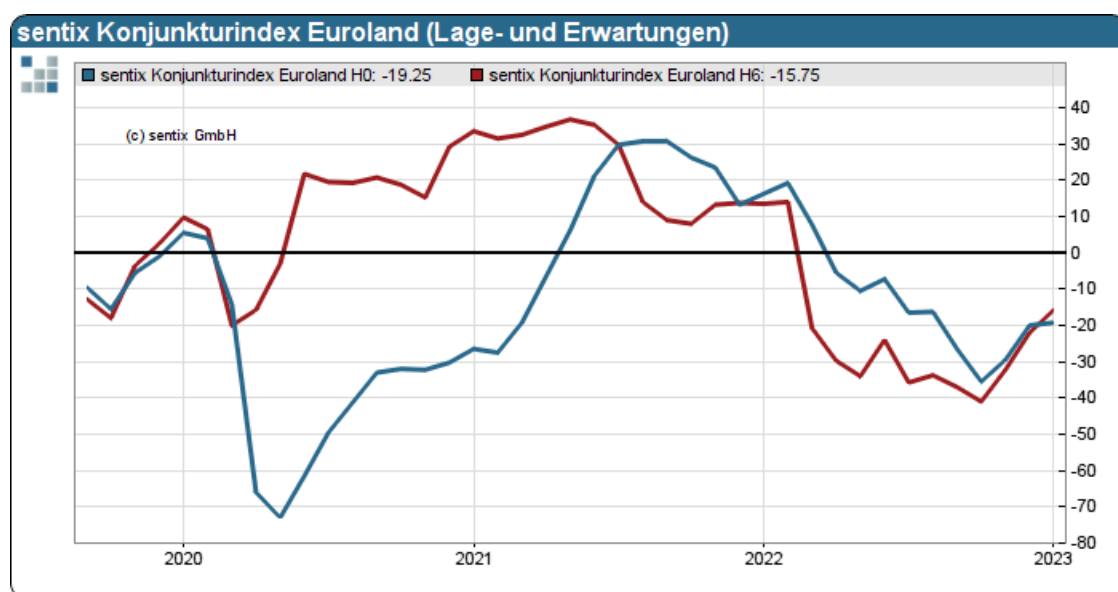
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von Januar 2023

### Es bleibt anspruchsvoll

Die Januar-Daten in den sentix Konjunkturindizes zeigen eine weitere Verbesserung an. In Euroland steigt der Gesamtindex das dritte Mal in Folge und verbessert sich um 3,5 Punkte auf -17,5 Punkte. Bei der Lagebeurteilung tut sich so gut wie gar nichts, nur die Erwartungswerte signalisieren stärkere Entspannung. Diese Grundtendenz lässt sich auch aus den deutschen Konjunkturzahlen herauslesen: Die Lage wird nahezu unverändert eingeschätzt, die Erwartungen steigen um 7,3 Punkte an. Somit lässt sich feststellen, dass das konjunkturelle Umfeld anspruchsvoll bleibt. Denn trotz der Verbesserung verbleiben beide Teilkomponenten im tiefen Minus. Einen Hoffnungsschimmer gibt es zum Jahresstart für Asien: Für die Region Asien ex Japan (v.a. China) springen die Erwartungswerte dynamisch an. Das Beenden der restriktiven Corona-Maßnahmen in China erzeugt Fantasie auf bessere Zeiten.

### Euroland: Dritter Anstieg in Folge, Niveau bleibt problematisch

Die sentix Konjunkturdaten für Euroland signalisieren im Januar eine weitere Verbesserung. Der Gesamtindex steigt auf -17,5 Punkte, was dem höchsten Stand seit Juni 2022 entspricht. Die Lagebeurteilung bleibt hingegen gedrückt und bewegt sich nur kaum: Der Teilindex verändert sich von -20,0 auf -19,3 Punkte. Die zukunftsgerichteten Erwartungswerte können stärker vorankommen und klettern um 7,3 Punkte auf -15,8 Punkte. Was bedeutet diese Entwicklung? Die Anleger gehen immer noch von einer Rezession aus, die jedoch deutlich milder erwartet wird. Der scharfe konjunkturelle Abriss, der bis Oktober 2022 mehrheitlich von den Anlegern erwartet wurde, ist damit (vorerst) vom Tisch. Dennoch darf nicht verkannt werden, dass die Verbesserung immer noch auf einem niedrigen Niveau abläuft. Nach wie vor befinden sich beide Teilkomponenten für Euroland deutlich im Minus. Die Anleger schätzen die aktuelle Lage weiterhin als rezessiv ein. Ausgehen von dieser Diagnose sind die Erwartungswerte zu lesen. Auf Sicht von 6 Monaten wird eine Verschlechterung – wenn auch weniger stark – befürchtet. Die überraschend hohen Gasfüllstände, das mildere Winterwetter und die weiter stabilen Arbeitsmärkte tragen zur Abmilderung des ursprünglichen Rezessionspfades bei. In Summe bleibt das konjunkturelle Umfeld anspruchsvoll. Die jüngsten Anstiege sollte man nicht als generelle Trendwende fehlinterpretieren. Die Rezessionsgefahren bleiben bestehen.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen



## Deutschland: Aufkeimende Hoffnung

Für Deutschland ist die Tendenz ähnlich. Es keimt Hoffnung auf, dass eine schwere Rezession verhindert werden kann. Angetrieben wird dies unter anderem von nachlassenden Inflationssorgen. Das sentix Themenbarometer Inflation zeigt bereits den vierten Monat in Folge einen Rückgang an. Dies dürfte den Handlungsdruck auf die Notenbanken etwas mindern. Ob der Rückgang der Inflationsraten jedoch nachhaltig ist, dürfte sich in den kommenden Monaten zeigen. Die Lagewerte stagnieren weiter im Minus, die Erwartungskomponente steigt für Deutschland um 7,3 Punkte auf -15,0 Punkte an.

| Deutschland           | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -24.4   | -29.9   | -37.4   | -30.0   | -20.3   | -16.5   | Höchster Wert<br>seit 06.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -14.8   | -23.5   | -33.5   | -28.0   | -18.3   | -18.0   | Höchster Wert<br>seit 08.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -33.5   | -36.0   | -41.3   | -32.0   | -22.3   | -15.0   | Höchster Wert<br>seit 02.2022 | 3. Anstieg in Folge |

## USA: Es wird schlechter

Der Gesamtindex für die USA beendet seinen jüngsten Erholungspfad und taucht mit -3,5 Punkten wieder in den Minusbereich ein. Die Lagewerte bröckeln um 5,0 Punkte ab, die Erwartungswerte bleiben mit -11 Punkten weiterhin gedrückt. In Summe steigt die Wahrscheinlichkeit für eine Stagnation der US-Wirtschaft erneut an. Es besteht sogar die Gefahr, dass die FED mit ihren sehr schnellen und historisch starken Zinsschritten nach oben überzieht und eine Rezession verursacht. Erfahrungsgemäß wirken die restriktiven Zinsschritte mit einem Zeitversatz von 6-9 Monaten.

| USA                   | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |  |  |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|
| <b>Gesamtindex</b>    | -6.0    | -10.8   | -12.6   | -9.4    | -0.5    | -3.5    |  |  |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |  |  |
| - Aktuelle Lage       | 8.0     | 1.8     | -0.3    | 4.0     | 9.3     | 4.3     |  |  |
| - Erwartungen         | -19.0   | -22.5   | -24.3   | -22.0   | -9.8    | -11.0   |  |  |

## Asien ex Japan: Lichtblick

Die Abkehr der chinesischen Zentralregierung von der Null-Covid-Politik erzeugt bei den Anlegern Fantasie. Die Erwartungswerte steigen für Asien ex Japan um 11,1 Punkte an. Dies ist für diese Region der höchste Stand seit Februar 2022. Der Konjunktur-Optimismus spiegelt sich auch im sentix Gesamtindex für Asien ex Japan wider. Mit dem vierten Anstieg in Folge klettert der Indikator auf +1,4 Punkte. So gut sah es zuletzt im März 2022 aus.

| Asien ex Japan        | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -6.4    | -13.0   | -12.9   | -12.5   | -4.8    | 1.4     | Höchster Wert<br>seit 03.2022 | 4. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -1.3    | -8.8    | -10.3   | -11.5   | -5.8    | -4.3    | Höchster Wert<br>seit 08.2022 |                     |
| - Erwartungen         | -11.5   | -17.3   | -15.5   | -13.5   | -3.8    | 7.3     | Höchster Wert<br>seit 02.2022 | 4. Anstieg in Folge |



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

| Japan                 | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -9.4    | -13.2   | -16.6   | -15.2   | -8.0    | -6.6    | Höchster Wert<br>seit 06.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -0.8    | -6.5    | -10.5   | -10.0   | -4.0    | -5.3    |                               |                     |
| - Erwartungen         | -17.8   | -19.8   | -22.5   | -20.3   | -12.0   | -8.0    | Höchster Wert<br>seit 03.2022 | 3. Anstieg in Folge |

| Osteuropa             | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -34.4   | -38.1   | -41.8   | -37.8   | -31.2   | -27.6   | Höchster Wert<br>seit 02.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -36.5   | -40.8   | -47.0   | -44.3   | -38.8   | -36.8   | Höchster Wert<br>seit 08.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| - Erwartungen         | -32.3   | -35.5   | -36.5   | -31.0   | -23.3   | -18.0   | Höchster Wert<br>seit 02.2022 | 3. Anstieg in Folge |

| Lateinamerika         | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -21.0   | -25.9   | -24.5   | -21.4   | -16.2   | -16.9   |                               |                     |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -19.8   | -25.8   | -24.5   | -22.8   | -19.5   | -23.8   |                               |                     |
| - Erwartungen         | -22.3   | -26.0   | -24.5   | -20.0   | -12.8   | -9.8    | Höchster Wert<br>seit 03.2022 | 4. Anstieg in Folge |

| Welt                  | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -13.0   | -18.7   | -20.3   | -17.7   | -10.1   | -7.2    | Höchster Wert<br>seit 04.2022 | 3. Anstieg in Folge |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | -6.5    | -13.6   | -16.6   | -15.1   | -9.3    | -9.8    |                               |                     |
| - Erwartungen         | -19.3   | -23.7   | -23.9   | -20.3   | -10.8   | -4.5    | Höchster Wert<br>seit 02.2022 | 3. Anstieg in Folge |

| Schweiz               | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |  |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|--|
| <b>Gesamtindex</b>    | -8.3    | -13.9   | 0.9     | -10.3   | 5.6     | 2.9     |                               |  |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |  |
| - Aktuelle Lage       | 15.0    | 8.3     | 19.3    | 6.8     | 15.8    | 21.0    | Höchster Wert<br>seit 05.2022 |  |
| - Erwartungen         | -29.0   | -33.8   | -16.0   | -26.0   | -4.0    | -13.8   |                               |  |

| Österreich            | Aug. 22 | Sep. 22 | Okt. 22 | Nov. 22 | Dez. 22 | Jan. 23 |                               |                     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|---------------------|
| <b>Gesamtindex</b>    | -7.2    | -15.6   | -32.1   | -24.2   | -12.7   | -20.5   |                               |                     |
| <b>Headline Index</b> |         |         |         |         |         |         |                               |                     |
| - Aktuelle Lage       | 8.3     | 4.3     | -21.0   | -12.5   | -2.0    | -19.5   |                               |                     |
| - Erwartungen         | -21.5   | -33.5   | -42.5   | -35.3   | -22.8   | -21.5   | Höchster Wert<br>seit 06.2022 | 3. Anstieg in Folge |



## 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.