



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: Kleine Schritte voran

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland verbessert sich auch im Mai erneut und damit zum siebten Mal in Folge. Lage und Erwartungen steigen in kleinen Schritten, aber kontinuierlich an.
- Auch in Deutschland messen wir erstmals seit März 2022 keine negativen Konjunkturerwartungen mehr. Die Lage bleibt allerdings schwach. Einen deutlichen Impuls verzeichnet Österreich.
- International können die Daten in Asien ex Japan, Lateinamerika und Osteuropa positiv auf sich aufmerksam machen. Die „Asien ex Japan“-Erwartungen steigen zum siebten Mal auf 17,8 Punkte. In Osteuropa sind die Erwartungen erstmals seit Februar 2022 positiv und Lateinamerika verzeichnet den achten Anstieg im Gesamtindex in Folge.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.05.-04.05.2024**
Teilnehmer: **1.178 Investoren**
(davon institutionelle Anleger: **230**)

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

Region / Land		Regime	Region / Land		Regime
	Euroland	Stabilisierung		USA	Aufschwung
	Deutschland	Abschwung		Japan	Aufschwung
	Schweiz	Aufschwung		Asien ex Japan	Aufschwung
	Österreich	Stabilisierung		Lateinamerika	Stabilisierung
	Osteuropa	Stabilisierung		Globales Aggregat	Aufschwung

* 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: Mai 2024

Euroland	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24		
Gesamtindex	-16.8	-15.8	-12.9	-10.5	-5.9	-3.6	Höchster Wert seit 02.2022	7. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-23.5	-22.5	-20.0	-18.5	-16.3	-14.3	Höchster Wert seit 05.2023	7. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-9.8	-8.8	-5.5	-2.3	5.0	7.8	Höchster Wert seit 02.2022	8. Anstieg in Folge



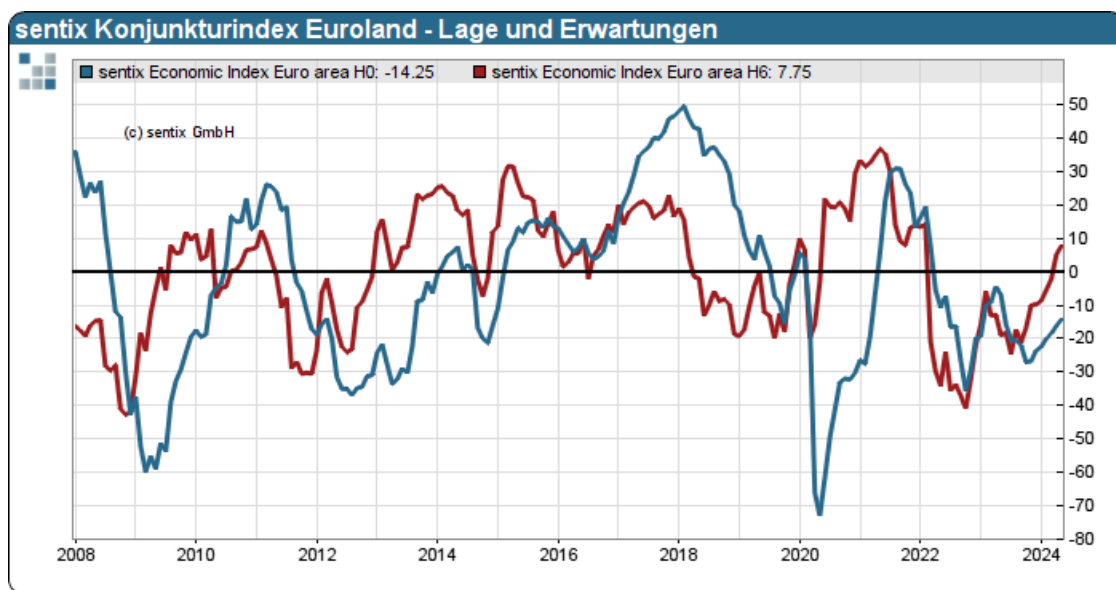
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Mai 2024

Kleine Schritte voran

Der sentix Konjunktur-Gesamtindex für die Eurozone steigt im Mai 2024 auf -3,6 Punkte. Dies ist der siebte Anstieg in Folge und der beste Wert seit Februar 2022. Lage- und Erwartungswerte tragen gleichermaßen zu dem Anstieg, der über den von Bloomberg befragten Volkswirten ausgefallen ist, bei. Die konjunkturelle Verbesserung zeichnet sich jedoch weiterhin durch ein mäßiges Momentum aus. Positiv fällt der Indexanstieg in Österreich auf, aber auch die Region Osteuropa kann sich weiter positiv entwickeln. International sind Asien ex Japan und Lateinamerika positiv zu erwähnen, während sich in den USA und in Japan Rückgänge ergeben haben.

Euroland: Siebter Anstieg in Folge

Kommt nun doch etwas mehr Schwung in die konjunkturelle Belebung? Immerhin verzeichnet der sentix Konjunkturindex für Euroland den siebten Anstieg in Folge und notiert mit -3.6 Punkten auf dem besten Wert seit Februar 2022. Die Lage steigt um 2 Punkte auf -14,3 Zähler. Auch dies ist der siebte Anstieg und Bestwert seit Mai 2023. Die Erwartungswerte legen sogar um 2,8 Punkte und damit zum achten Mal in Folge zu. Der Trend entwickelt sich also, wenn auch in kleinen Schritten, so doch kontinuierlich in die richtige Richtung. Die Datenlage ist damit einerseits ermutigend, scheint die Wirtschaft doch die vielfältigen Belastungen der letzten beiden Jahre, seit Beginn der Ukraine-Krise, inzwischen einigermaßen verdaut zu haben. Darauf deutet auch die weitere Stabilisierung der Daten für Osteuropa hin.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Dennoch muss andererseits auch die Schwäche der Erholung weiter thematisiert werden. Denn der Anstieg der Erwartungswerte ist sehr zäh und wirkt sich nur sehr langsam auf die Lagewerte aus. Ähnliches war 2012-2014 in der Eurokrise schon einmal zu beobachten. Hoffnung macht die weitere Verbesserung in der Region Asien ex Japan, während sich ausgerechnet jetzt in den USA Schwächesignale ergeben.

Eine spannende Frage der nächsten Wochen dürfte auch werden, ob die EZB tatsächlich die Leitzinsen wird senken können. Das Fenster dazu scheint nicht sehr groß zu sein. Denn neben der Konjunkturverbesserung messen wir auch eine Verschlechterung im Inflationsumfeld, so dass die Rentenmärkte thematisch wieder unter stärkeren Druck geraten.



Deutschland: Erwartungsindex nicht mehr negativ

Im Schlepptau der globalen Konjunkturerholung in kleinen Schritten schreitet auch die Stabilisierung der deutschen Konjunktur voran. Erstmals seit Februar 2022 messen wir keine negativen Erwartungswerte mehr. Die Lage bleibt aber mit -33,5 Punkten weiter sehr schwach. Das schwache Konjunktur-Momentum ist damit keineswegs „selbsttragend“. Man kann nur hoffen, dass die deutsche Politik dieses zarte Pflänzchen der Hoffnung nicht wieder zertritt.

Deutschland	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	
Gesamtindex	-25.5	-26.1	-27.1	-27.9	-20.5	-17.5	Höchster Wert seit 05.2023
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-35.3	-35.5	-39.3	-40.5	-36.0	-33.5	Höchster Wert seit 07.2023
- Erwartungen	-15.3	-16.3	-14.0	-14.3	-3.5	0.0	Höchster Wert seit 02.2022

USA: Strömungsabriss?

In den USA messen wir gegen den allgemeinen Trend einen Rückgang der Konjunkturerwartungen um 4 Punkte. Dies ist ein Warnsignal, dass sich in den USA womöglich doch noch eine negative Wirkung der restriktiven Geldpolitik einstellen könnte. Noch zeichnet sich die US-Wirtschaft durch eine robuste Lage aus. Auffällig ist, dass für die USA seit zwei Jahren die Erwartungen beständig unterhalb der Lagewerte notieren, also große Zweifel an der Nachhaltigkeit der positiven Lagebeurteilung bestehen. Die diametrale Entwicklung der Erwartungswerte dürfte auch für die weitere US-Dollar-Entwicklung zunehmend wichtig werden.

USA	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	
Gesamtindex	5.6	6.2	12.1	16.9	18.9	16.3	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	19.3	17.5	25.3	29.5	31.5	30.5	
- Erwartungen	-7.3	-4.5	-0.3	5.0	7.0	3.0	

Asien ex Japan: Beste Werte seit Februar 2022

Erst Corona, dann die Ukraine. Zudem die Probleme vor allem im chinesischen Immobilienmarkt. Chinas Konjunktur hat lange Zeit enttäuscht. Doch inzwischen ist Asien ex Japan, welches von China dominiert wird, die Region mit den besten Erwartungswerten aller von sentix betrachteten Länder und Regionen. Auch die Lagewerte liegen weiter stabil bei +14 Punkten, so dass auch der Konjunktur-Gesamtindex der Region auf den höchsten Stand seit Februar 2022 klettert. Die globalen Hoffnungen ruhen damit zunehmend wieder auf China und der asiatischen Region.

Asien ex Japan	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	
Gesamtindex	4.1	6.7	6.7	13.0	15.6	15.9	Höchster Wert seit 02.2022 3. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	2.0	4.8	3.3	10.3	14.0	14.0	
- Erwartungen	6.3	8.8	10.3	15.8	17.3	17.8	Höchster Wert seit 02.2022 7. Anstieg in Folge



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan

	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Gesamtindex	4.6	6.8	13.2	12.5	13.9	12.0
-------------	-----	-----	------	------	------	------

Headline Index

- Aktuelle Lage	9.3	10.3	18.5	14.5	16.8	14.3
-----------------	-----	------	------	------	------	------

- Erwartungen	0.0	3.5	8.0	10.5	11.0	9.8
---------------	-----	-----	-----	------	------	-----

Osteuropa

	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Gesamtindex	-19.2	-17.9	-15.7	-11.8	-9.7	-8.6
-------------	-------	-------	-------	-------	------	------

Höchster Wert
seit 02.2022 7. Anstieg in Folge

Headline Index

- Aktuelle Lage	-27.5	-25.3	-23.8	-18.8	-18.8	-17.5
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Höchster Wert
seit 02.2022
Höchster Wert
seit 02.2022 7. Anstieg in Folge

- Erwartungen	-10.5	-10.3	-7.3	-4.5	-0.3	0.8
---------------	-------	-------	------	------	------	-----

Lateinamerika

	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Gesamtindex	-10.2	-6.5	-5.7	-2.6	-1.6	-0.9
-------------	-------	------	------	------	------	------

Höchster Wert
seit 07.2021 8. Anstieg in Folge

Headline Index

- Aktuelle Lage	-16.3	-10.5	-11.8	-8.8	-8.0	-7.8
-----------------	-------	-------	-------	------	------	------

Höchster Wert
seit 05.2019
Höchster Wert
seit 07.2021 3. Anstieg in Folge
8. Anstieg in Folge

- Erwartungen	-4.0	-2.5	0.5	3.8	5.0	6.3
---------------	------	------	-----	-----	-----	-----

Welt

	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Gesamtindex	-2.0	-0.1	2.0	6.6	9.2	9.2
-------------	------	------	-----	-----	-----	-----

Höchster Wert
seit 02.2022 7. Anstieg in Folge

Headline Index

- Aktuelle Lage	-2.5	-0.8	0.9	5.5	8.0	8.1
-----------------	------	------	-----	-----	-----	-----

Höchster Wert
seit 03.2022 7. Anstieg in Folge

- Erwartungen	-1.6	0.5	3.2	7.7	10.4	10.4
---------------	------	-----	-----	-----	------	------

Schweiz

	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Gesamtindex	3.3	2.9	4.1	11.8	14.7	9.9
-------------	-----	-----	-----	------	------	-----

Headline Index

- Aktuelle Lage	10.5	11.8	12.0	15.3	19.8	13.0
-----------------	------	------	------	------	------	------

- Erwartungen	-3.8	-5.5	-3.5	8.5	9.8	6.8
---------------	------	------	------	-----	-----	-----

Österreich

	Dez. 23	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24
--	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Gesamtindex	-23.0	-17.1	-12.6	-10.5	-20.9	-7.4
-------------	-------	-------	-------	-------	-------	------

Höchster Wert
seit 05.2023

Headline Index

- Aktuelle Lage	-35.5	-28.8	-22.0	-21.3	-34.0	-17.8
-----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Höchster Wert
seit 09.2023
Höchster Wert
seit 02.2022

- Erwartungen	-9.5	-4.8	-2.8	1.0	-6.8	3.5
---------------	------	------	------	-----	------	-----



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.