



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



Patrick Hussy

Geschäftsführer, CEFA

patrick.hussy@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: Aufschwung ohne Schwung - 8. Anstieg in Folge

- Der sentix Konjunkturindex für Euroland setzt seine Erholung in Trippelschritten auch im Juni fort. Mit dem achten Anstieg in Folge erreicht er nunmehr die Nulllinie (Indexstand von +0,3 Punkten). Beide Teilkomponenten ziehen mit.
- Auch in Deutschland schreitet die Konjunkturerholung weiter voran - wenn auch nur im Zeitlupentempo. Die Lage bleibt mit -26,3 Indexpunkten immer noch schwach, die Erwartungen rappeln sich auf +2,3 Punkte nur mühsam auf.
- International überzeugt die Region „Asien ex Japan“. Die Erwartungskomponente legt dort zum achten Mal in Folge auf 19,5 Punkte zu. Auch Lateinamerika und Osteuropa richten sich langsam auf. Die US-Werte halten ihr Expansionsniveau.

Statistik

Umfragezeitraum: **06.06.-08.06.2024**

Teilnehmer: **1.174 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **241**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
 Euroland	Stabilisierung	 USA	Aufschwung
 Deutschland	Stagnation	 Japan	Aufschwung
 Schweiz	Boom	Asien ex Japan	Boom
 Österreich	Stagnation	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: Juni 2024

Euroland	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24		
Gesamtindex	-15,8	-12,9	-10,5	-5,9	-3,6	0,3	Höchster Wert seit 02.2022	8. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-22,5	-20,0	-18,5	-16,3	-14,3	-9,0	Höchster Wert seit 05.2023	8. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-8,8	-5,5	-2,3	5,0	7,8	10,0	Höchster Wert seit 02.2022	9. Anstieg in Folge



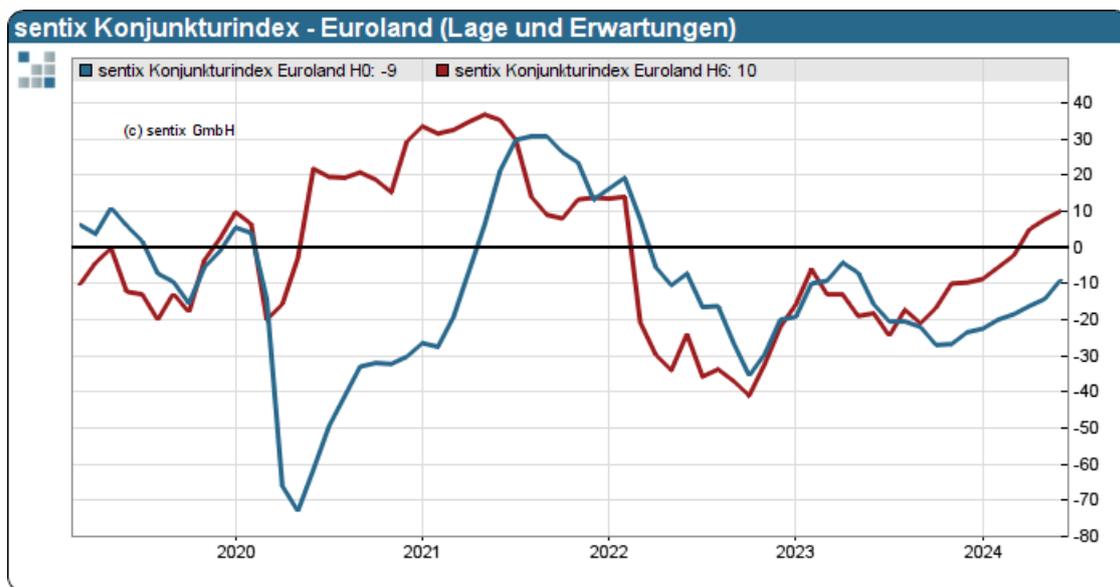
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Juni 2024

Aufschwung ohne Schwung - 8. Anstieg in Folge

Der sentix Konjunkturindex für Euroland setzt seinen Erholungstrend auch im Juni fort: Die Erholung verläuft jedoch nur langsam in Trippelschritten. Mit dem achten Anstieg in Folge ist der Gesamtindex gerade einmal an der Nulllinie angekommen. Immerhin: Mit +0,3 Punkten ist diese erstmals seit Februar 2022 nicht mehr negativ. Die Lagewerte bleiben jedoch trotz Anstieg weiter im Minus (-9,0 Punkte), während die Erwartungskomponente um 2,2 auf +10,0 Punkte zulegen kann. Damit hat Euroland ein deutlich besseres Konjunktur-Momentum als die USA. Dort wird zwar die aktuelle Lage mit +28,3 Punkten weiterhin als ausgesprochen gut eingeschätzt, die 6-Monats-erwartungen sind aber leicht rückläufig und zeigen nur noch ein kleines Plus an (+2,3 Punkte). Das Expansionsniveau dürfte dennoch in Summe gehalten werden. International überzeugt die noch Region „Asien ex Japan“. Die Erwartungskomponente legt dort zum achten Mal in Folge auf 19,5 Punkte zu.

Euroland: Anstieg Nr. 8

Die Erholung geht weiter, der Schwung im Aufschwung fehlt. Nach einer Serie von acht Verbesserungen in Folge erreicht der Gesamtindex für Euroland im Juni gerade einmal die Nulllinie. Immerhin ist dies der höchste Stand seit Februar 2022. Damit versucht sich die europäische Konjunktur mühsam an das Niveau heranzurobben, das vor Ausbruch des Ukraine-Krieges geherrscht hat. Damals stand der sentix Gesamtindex bei 16,6 Punkten und darbt seither im Minus. Auch die Bewertung der aktuellen Lage verbessert sich weiter. Ein Indexstand von -9 Punkten unterstreicht aber die Aussage, dass die Erholung nur mühsam verläuft und viel Zeit dabei verbraucht, um in Trippelschritten voranzukommen. Die Erwartungswerte legen um 2,2 Punkte zu. Dies macht etwas Mut, dass sich der Trend in den nächsten Wochen fortsetzen kann. Um mehr Dynamik zu entfalten, müsste Deutschlands Wirtschaft ein Zeichen setzen. Dieses Signal bleibt aber bislang aus.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Die zähe Verbesserung der Lagewerte ist sicherlich eines der Hauptargumente für die EZB, die Zinsen weiter senken zu können. Doch das Zeitfenster hierfür scheint nicht allzu groß zu sein. Denn neben der Konjunkturverbesserung deutet sich im sentix Themenbarometer Inflation auch ein ungünstiges Inflationsumfeld an, was die EZB zunehmend unter Rechtfertigungsdruck setzen könnte. Die Anleger wittern hierüber tendenziell eher eine Zins-Belastung.

Deutschland: Die Lagewerte sind das Problem

Die Stabilisierung der deutschen Konjunktur kommt nur mäßig voran. Mit -26,3 Punkten sind die Lagewerte immer noch im tiefroten Bereich. Der Zugewinn der Erwartungswerte auf +2,3 Punkte dokumentiert, dass die missliche Lage der deutschen Wirtschaft nur allmählich nachlässt und in den kommenden Monaten weiter das Thema Stagflation angesagt sein dürfte. Das schwache Konjunktur-Momentum verhindert einen „selbsttragenden“ Aufschwung.

Deutschland	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24		
Gesamtindex	-26,1	-27,1	-27,9	-20,5	-17,5	-12,5	Höchster Wert seit 04.2023	3. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-35,5	-39,3	-40,5	-36,0	-33,5	-26,3	Höchster Wert seit 06.2023	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-16,3	-14,0	-14,3	-3,5	0,0	2,3	Höchster Wert seit 02.2022	3. Anstieg in Folge

USA: Expansionsniveau hält

In den USA schwächeln die Konjunkturerwartungen weiter. Solange aber die Lagewerte so stark bleiben, muss davon ausgegangen werden, dass die USA ein ordentliches Wirtschaftswachstum abliefern, auch wenn die Dynamik nach vorne betrachtet nachlässt. Nach wie vor präsentiert sich der US-Arbeitsmarkt als stabile Größe und trotz dem restriktiven Zinskurs der FED. Die diametrale Entwicklung der Erwartungswerte zur internationalen Tendenz dürfte auch für die weitere US-Dollar-Entwicklung zunehmend wichtig werden. Die Differenz im Konjunktur-Momentum begünstigt mittlerweile die Euro-Gemeinschaftswährung im Vergleich zum US-Dollar.

USA	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24		
Gesamtindex	6,2	12,1	16,9	18,9	16,3	14,9		
Headline Index								
- Aktuelle Lage	17,5	25,3	29,5	31,5	30,5	28,3		
- Erwartungen	-4,5	-0,3	5,0	7,0	3,0	2,3		

Asien ex Japan: Musterschüler

In Asien ex Japan belebt sich das Wirtschaftswachstum. Nach den Rückschlägen rund um die Corona-Pandemie und den anschließenden Problemen am chinesischen Immobilienmarkt kann nun die Konjunktur in China weiter punkten. Die Erwartungswerte sind dort mit +19,5 die höchsten im internationalen Vergleich. Inzwischen wird dort auch die Lage mit +16,5 als ausgesprochen gut eingestuft. Die globalen Hoffnungen ruhen damit weiter auf das Zugpferd China und der asiatischen Region.

Asien ex Japan	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24		
Gesamtindex	6,7	6,7	13,0	15,6	15,9	18,0	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	4,8	3,3	10,3	14,0	14,0	16,5	Höchster Wert seit 03.2022	
- Erwartungen	8,8	10,3	15,8	17,3	17,8	19,5	Höchster Wert seit 02.2022	8. Anstieg in Folge

Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24	
Gesamtindex	6,8	13,2	12,5	13,9	12,0	10,0	Tiefster Wert seit 01.2024
Headline Index							
- Aktuelle Lage	10,3	18,5	14,5	16,8	14,3	12,0	Tiefster Wert seit 01.2024
- Erwartungen	3,5	8,0	10,5	11,0	9,8	8,0	Tiefster Wert seit 01.2024
Osteuropa	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24	
Gesamtindex	-17,9	-15,7	-11,8	-9,7	-8,6	-7,2	Höchster Wert seit 02.2022 8. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-25,3	-23,8	-18,8	-18,8	-17,5	-15,5	Höchster Wert seit 02.2022
- Erwartungen	-10,3	-7,3	-4,5	-0,3	0,8	1,5	Höchster Wert seit 02.2022 8. Anstieg in Folge
Lateinamerika	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24	
Gesamtindex	-6,5	-5,7	-2,6	-1,6	-0,9	-0,4	Höchster Wert seit 07.2021 9. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-10,5	-11,8	-8,8	-8,0	-7,8	-7,5	Höchster Wert seit 03.2019
- Erwartungen	-2,5	0,5	3,8	5,0	6,3	7,0	Höchster Wert seit 07.2021 9. Anstieg in Folge
Welt	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24	
Gesamtindex	-0,1	2,0	6,6	9,2	9,2	10,5	Höchster Wert seit 02.2022 8. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-0,8	0,9	5,5	8,0	8,1	9,6	Höchster Wert seit 03.2022
- Erwartungen	0,5	3,2	7,7	10,4	10,4	11,4	Höchster Wert seit 02.2022 8. Anstieg in Folge
Schweiz	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24	
Gesamtindex	2,9	4,1	11,8	14,7	9,9	18,5	Höchster Wert seit 02.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	11,8	12,0	15,3	19,8	13,0	20,3	Höchster Wert seit 07.2023
- Erwartungen	-5,5	-3,5	8,5	9,8	6,8	16,8	Höchster Wert seit 02.2022
Österreich	Jan. 24	Feb. 24	Mrz. 24	Apr. 24	Mai. 24	Jun. 24	
Gesamtindex	-17,1	-12,6	-10,5	-20,9	-7,4	-8,1	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-28,8	-22,0	-21,3	-34,0	-17,8	-15,5	Höchster Wert seit 09.2023
- Erwartungen	-4,8	-2,8	1,0	-6,8	3,5	-0,5	



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.