

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



Patrick Hussy

Geschäftsführer, CEFA

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Neue Geschäftsadresse: Mainzer Strasse 4b, 65550 Limburg/Lahn
Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

sentix Konjunkturindex: Von Rezession zur Stagnation

- Mit dem vierten Plus in Folge und einem Stand von -8,0 Punkten strebt der Gesamtindex für Euroland sukzessive in Richtung Nulllinie. Der Anstieg von 9,5 Punkte signalisiert, dass eine Rezession vorerst vom Tisch ist. Vielmehr gewinnt das Szenario einer Stagnation an Kontur.
- Auch in Deutschland verbessert sich der Gesamtindex um rund 10 Punkte. Sowohl die Lagewerte (+9,2 Punkte) als auch die Konjunkturerwartungen (+10,2 Punkte) signalisieren Entspannung. Dennoch ist Stagnation auch hier ein Thema.
- Lichtblick: Die Wirtschaftsregion Asien ex Japan setzt mit dem fünften Anstieg in Folge ihren Aufschwung fort: Der Gesamtindex steigt mit +10,3 Punkte auf nunmehr +11,7 Punkte an. Lage und Erwartungswerte ziehen gleichermaßen mit. In Summe steigt der Gesamtindex für die Weltwirtschaft auf den höchsten Wert seit Februar 2022.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.02.-04.02.2023**

Teilnehmer: **1.317 Investoren**
(davon institutionelle Anleger: **261**)

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

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

* 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: **Februar 2023**

Euroland	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-31.8	-38.3	-30.9	-21.0	-17.5	-8.0	Höchster Wert seit 03.2022	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-26.5	-35.5	-29.5	-20.0	-19.3	-10.0	Höchster Wert seit 06.2022	4. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-37.0	-41.0	-32.3	-22.0	-15.8	-6.0	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge



Kommentierung der Umfrageergebnisse von Februar 2023

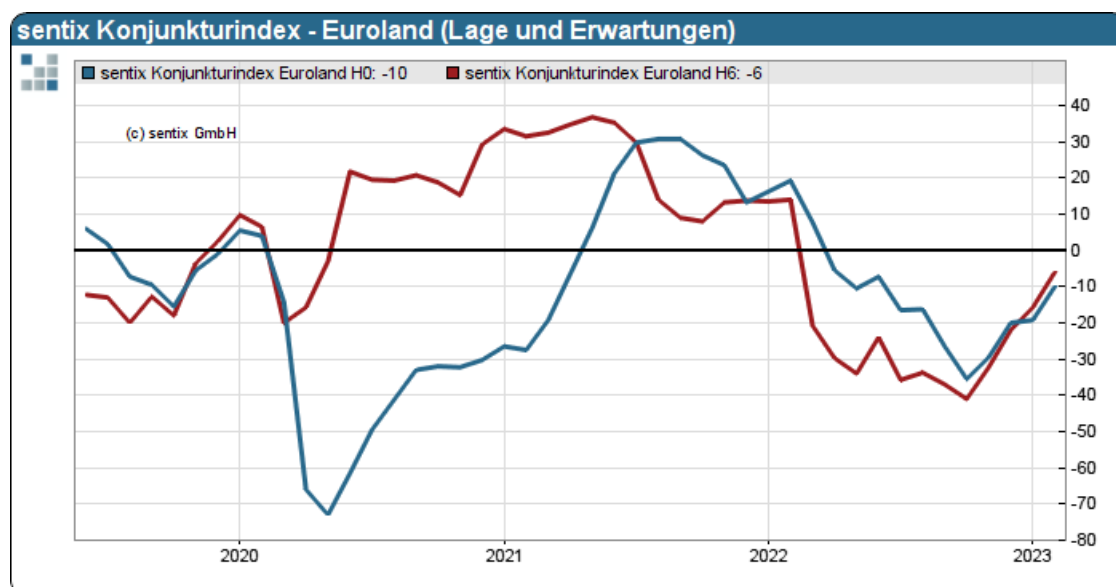
Von Rezession zur Stagnation

Die Februar-Daten in den sentix Konjunkturindizes kommen besser als erwartet. In Euroland steigt der Gesamtindex das vierte Mal in Folge und verbessert sich um 9,5 Punkte auf nunmehr -8 Punkte. Der Anstieg signalisiert, dass eine Rezession vorerst vom Tisch ist. Vielmehr gewinnt das Szenario einer Stagnation an Kontur. Auch in Deutschland verbessert sich der Gesamtindex um rund 10 Punkte. Sowohl die Lagewerte (+9,2 Punkte) als auch die Konjunkturerwartungen (+10,2 Punkte) signalisieren Entspannung, aber keine finale Entwarnung. Für die Wirtschaftsregion Asien sieht es erneut besser aus: Die Wirtschaftsregion setzt mit dem fünften Anstieg in Folge ihren eingeleiteten Aufschwung fort: Der Gesamtindex steigt um +10,3 Punkte auf nunmehr +11,7 Punkte an. Lage- und Erwartungswerte ziehen gemeinsam mit. Davon profitiert auch der Gesamtindex für die Weltwirtschaft, der auf +1,6 Punkte klettert – immerhin der höchste Wert seit Februar 2022.

Euroland: Stagnationsthema löst Rezessionserwartungen ab

Die sentix Konjunkturdaten für Euroland zeigen im Februar eine erneute Verbesserung an. Der Gesamtindex steigt von -17,5 auf -8 Punkte, was dem höchsten Stand seit März 2022 entspricht. Die Lagebeurteilung zieht nun auch mit: Der Teilindex klettert von -19,3 auf -10 Punkte. Die zukunftsgerichteten Erwartungswerte steigen im Gleichschritt auf -6 Punkte und visieren langsam die Nulllinie an. Die Anleger gingen bislang von einer Rezession aus, deren Verlauf zuerst heftig erwartet wurde und sich zuletzt deutlich abgemildert hat. Mit der neuerlichen Verbesserung gewinnt vielmehr das Szenario einer Stagnation an Kontur. Das Ausbleiben einer Energiekrise sowie die robusten Unternehmensmeldungen tragen zur Abkehr vom ursprünglichen Rezessionspfad bei.

Folgendes muss jedoch kritisch beobachtet werden: Bislang verläuft die Verbesserung in allen Teilkomponenten auf einem negativen Niveau. Zudem fällt auf, dass die Erwartungskomponente der Lage kaum vorausläuft. Normalerweise drehen bei konjunkturellen Wendepunkten die Erwartungswerte deutlich schneller ins Plus, während die Lage noch tief im roten Bereich verweilt. In diesen Fällen entsteht eine neue, positive Perspektive. Dies ist jedoch bislang nicht zu erkennen! Die Anleger rechnen damit, dass der Status Quo der Wirtschaft einigermaßen gehalten werden kann. Stagnation mit Mini-Wachstum wären die Folge.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen



Deutschland: Ähnliche Tendenz wie in Euroland

Für Deutschland ist die Tendenz ähnlich, eine Rezession scheint abgewandt. Lage- und Erwartungswerte bewegen sich auch hier im Gleichschritt und nähern sich langsam der Nulllinie. Vieles deutet auch hier auf ein Stagnationsszenario hin. Das Ganze steht jedoch auf schwachem Fundament. Zuletzt profitierten die Konjunkturindizes von nachlassenden Inflationssorgen. Dieser Trend kommt nun zum Erliegen: Das sentix Themenbarometer Inflation zeigt nach vier Rückgängen in Folge keine weitere Entspannung mehr an. Dies dürfte den Handlungsdruck auf die Notenbanken im weiteren Jahresverlauf hochhalten und die Hoffnung auf ein Ende des restriktiven Notenbank-Kurses zerstreuen. Damit bleiben steigende Zinsen ein Dauerthema und dürften das Wirtschaftswachstum einbremsen.

Deutschland	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-29.9	-37.4	-30.0	-20.3	-16.5	-6.8	Höchster Wert seit 03.2022	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-23.5	-33.5	-28.0	-18.3	-18.0	-8.8	Höchster Wert seit 06.2022	4. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-36.0	-41.3	-32.0	-22.3	-15.0	-4.8	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge

USA: Milder Verlauf angezeigt

Der Gesamtindex für die USA überrascht mit einem Anstieg auf 3,6 Punkte. Die Lagewerte werden mit +9 Punkte wieder besser eingeschätzt, die Erwartungswerte können ebenfalls um 9,2 Punkte an Boden gut machen. In Summe ist auch hier eine Stagnation der US-Wirtschaft am wahrscheinlichsten. Mit dem jüngsten Signal des Themenbarometers Inflation und dem anhaltend robusten US-Arbeitsmarkt besteht weiterhin die Gefahr, dass die FED weitermacht und mit ihren sehr schnellen und historisch starken Zinsschritten nach oben überzieht und am Ende eine Rezession verursacht. Erfahrungsgemäß wirken die restriktiven Zinsschritte mit einem Zeitversatz von 6-9 Monaten.

USA	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-10.8	-12.6	-9.4	-0.5	-3.5	3.6	Höchster Wert seit 04.2022	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	1.8	-0.3	4.0	9.3	4.3	9.0		
- Erwartungen	-22.5	-24.3	-22.0	-9.8	-11.0	-1.8	Höchster Wert seit 02.2022	

Asien ex Japan: Fünfter Anstieg in Folge

Für China geht es wieder aufwärts: Die Abkehr der chinesischen Zentralregierung von der Null-Covid-Politik erzeugt bei den Anlegern anhaltend Fantasie. Auch im Februar steigen die Erwartungswerte für die Wirtschaftsregion Asien ex Japan um 8,7 Punkte an. Dies ist für diese Region der höchste Stand seit Februar 2022. Der Konjunktur-Optimismus spiegelt sich auch in allen Teilbereichen für Asien ex Japan wider. Mit dem fünften Anstieg in Folge klettert der Gesamtindex auf +11,7 Punkte. So gut sah es zuletzt im Februar 2022 aus.

Asien ex Japan	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-13.0	-12.9	-12.5	-4.8	1.4	11.7	Höchster Wert seit 02.2022	5. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-8.8	-10.3	-11.5	-5.8	-4.3	7.5	Höchster Wert seit 04.2022	3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-17.3	-15.5	-13.5	-3.8	7.3	16.0	Höchster Wert seit 02.2022	5. Anstieg in Folge



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-13.2	-16.6	-15.2	-8.0	-6.6	-0.5	Höchster Wert seit 03.2022	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-6.5	-10.5	-10.0	-4.0	-5.3	-1.0	Höchster Wert seit 08.2022	
- Erwartungen	-19.8	-22.5	-20.3	-12.0	-8.0	0.0	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
Osteuropa	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-38.1	-41.8	-37.8	-31.2	-27.6	-21.6	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-40.8	-47.0	-44.3	-38.8	-36.8	-31.0	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-35.5	-36.5	-31.0	-23.3	-18.0	-11.8	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
Lateinamerika	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-25.9	-24.5	-21.4	-16.2	-16.9	-8.6	Höchster Wert seit 02.2022	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-25.8	-24.5	-22.8	-19.5	-23.8	-15.3	Höchster Wert seit 06.2022	
- Erwartungen	-26.0	-24.5	-20.0	-12.8	-9.8	-1.8	Höchster Wert seit 02.2022	5. Anstieg in Folge
Welt	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-18.7	-20.3	-17.7	-10.1	-7.2	1.6	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
Headline Index								
- Aktuelle Lage	-13.6	-16.6	-15.1	-9.3	-9.8	-1.0	Höchster Wert seit 04.2022	
- Erwartungen	-23.7	-23.9	-20.3	-10.8	-4.5	4.2	Höchster Wert seit 02.2022	4. Anstieg in Folge
Schweiz	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-13.9	0.9	-10.3	5.6	2.9	7.2	Höchster Wert seit 04.2022	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	8.3	19.3	6.8	15.8	21.0	17.0		
- Erwartungen	-33.8	-16.0	-26.0	-4.0	-13.8	-2.3	Höchster Wert seit 02.2022	
Österreich	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	Jan. 23	Feb. 23		
Gesamtindex	-15.6	-32.1	-24.2	-12.7	-20.5	-11.3	Höchster Wert seit 08.2022	
Headline Index								
- Aktuelle Lage	4.3	-21.0	-12.5	-2.0	-19.5	-11.3		
- Erwartungen	-33.5	-42.5	-35.3	-22.8	-21.5	-11.3	Höchster Wert seit 02.2022	4. 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.