

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



Patrick Hussy

Geschäftsführer, CEFA

patrick.hussy@sentix.de



sentix GmbH

Mainzer Straße 4b, 65550 Limburg/Lahn
Tel. +49 (6431) 59786-04, info@sentix.de

sentix Konjunkturindex: Kleiner Lichtblick, keine Entwarnung

- Der sentix Konjunkturindex für die Eurozone steigt im November um 3,4 auf -18,6 Punkte an. Die Lagebeurteilung bleibt mit -26,8 Punkten schwach, während die Konjunkturerwartungen überraschend um 6,8 Punkte auf -10,0 Punkte zulegen können.
- Für Deutschland messen wir eine ähnliche Tendenz: Die Lagewerte verharren mit -37,8 Punkten im rezessiven Bereich, während sich die Erwartungswerte noch dynamischer erholen können. Der Teilindex steigt hier um 8,3 auf -14,0 Punkte an.
- Auch im internationalen Datenkranz gibt es kleine Lichtblicke: Fast auf dem gesamten Globus erholen sich die Konjunkturerwartungen, die Lagewerte in den USA machen mit einem Anstieg von 6,3 Punkten besonders auf sich aufmerksam. Trotz dieser Hoffnungsschimmer kann global noch keine Entwarnung gegeben werden.

Statistik

Umfragezeitraum: **02.11.-04.11.2023**

Teilnehmer: **1.203 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **253**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
Euroland	Rezession	USA	Stabilisierung
Deutschland	Rezession	Japan	Stabilisierung
Schweiz	Stagnation	Asien ex Japan	Stagnation
Österreich	Rezession	Lateinamerika	Abschwung
Osteuropa	Rezession	Globales Aggregat	Leichter 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: November 2023

Euroland	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	-17.0	-22.5	-18.9	-21.5	-21.9	-18.6	Höchster Wert seit 06.2023
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-15.8	-20.5	-20.5	-22.0	-27.0	-26.8	
- Erwartungen	-18.3	-24.5	-17.3	-21.0	-16.8	-10.0	Höchster Wert seit 02.2023



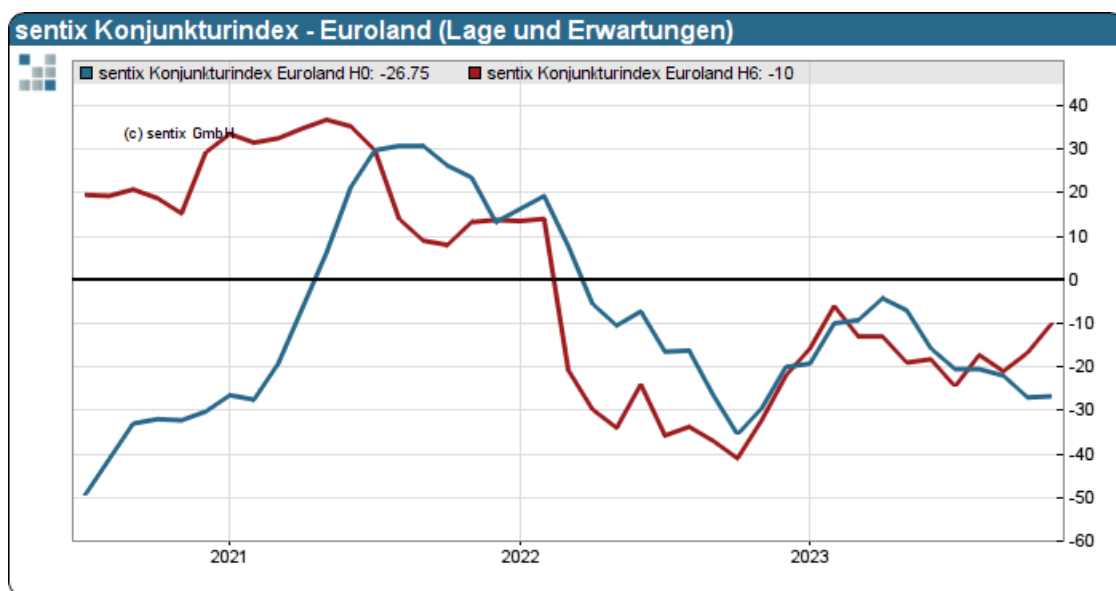
Kommentierung der Umfrageergebnisse von November 2023

Kleiner Lichtblick, keine Entwarnung

Die November-Daten geben etwas Hoffnung: Der Konjunkturindex für die Eurozone steigt um 3,4 auf -18,6 Punkte an. Gerade die Konjunkturerwartungen überraschen mit einem Anstieg von 6,8 Punkte. Für Deutschland zeigt sich eine ähnliche Tendenz. Während die Lagewerte im rezessiven Bereich verbleiben, erholen sich die Erwartungswerte noch dynamischer. Auch im internationalen Datenkranz gibt es kleine Lichtblicke. Die Konjunkturerwartungen steigen fast überall, die Lagewerte in den USA setzen sogar ein Ausrufezeichen. Trotz dieser Hoffnungsschimmer ist das Stagnationsthema noch nicht vom Tisch.

Euroland: Überraschende Erholung in den Erwartungswerten

Im November-Datenkranz gibt es einen kleinen Lichtblick: Der Gesamtindex für die Eurozone steigt – entgegen der Konsensprognose - um 3,4 Punkte auf -18,6 Punkte an. Die Entwicklung in den Teilindizes fällt hierbei unterschiedlich aus: Lagebeurteilung bewegt sich nur wenig um +0,3 Punkte, sodass das Thema Rezession keinesfalls abgehakt ist. Positiv ist anzumerken, dass die von sentix befragten professionellen und privaten Anleger ihre mittelfristige Skepsis zurückschrauben: Die Konjunkturerwartungen erholen sich um 6,8 Punkte auf einen Wert von -10 Punkten. Dies ist immerhin der zweite Anstieg in Folge und der höchste Stand seit Februar 2023. Die Abnahme des negativen Moments ist ein erstes Zeichen der Besserung. Um letztlich Entwarnung geben zu können, müssen jedoch die Erwartungswerte ins Positive drehen. Ansonsten bedeuten negative Erwartungswerte, dass die Anleger die Wirtschaft in sechs Monaten immer noch schwächer einschätzen als sie die aktuelle sehr schwache Lage. Bislang lassen demnach nur die Abwärtskräfte nach.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Die Logik hinter dieser „Verbesserung“ kommt vom Zinskomplex. In den sentix-Themenbarometern kommt klar zum Vorschein, dass die schwache Konjunktorentwicklung und die verbesserten Inflationsaussichten Hoffnungen auf ein Ende des Zinsanstiegszyklus der Notenbanken schüren. Damit würde sich das Bedrohungspotential für einige Wirtschaftsbereiche erheblich reduzieren. Zwar ist das übliche Reaktionsmuster, dass die Notenbank einer schwächelnden



Wirtschaft unter die Arme greift, noch lange nicht zu erkennen. Doch die Zeichen, dass die Inflation als negativer Einflussfaktor an Bedeutung verliert, mehren sich. Der sentix Themenindex „Inflation“ notiert mit +6,5 Punkten erstmals seit Anfang 2020 wieder in der positiven Zone. Der restriktive Handlungsdruck für die EZB lässt spürbar nach.

Deutschland: Lage weiter rezessiv, Erholung der Erwartungswerte etwas dynamischer

In Deutschland läuft die Entwicklung sehr ähnlich wie in Euroland, nur dynamischer. Der Anstieg im sentix Konjunktur-Gesamtindex fällt um 4,8 Punkte stärker aus. Auch hier ist eine zweiteilige Entwicklung offensichtlich: Die konjunkturelle Lage in Deutschland ist nach wie vor angespannt und die deutsche Wirtschaft in einer rezessiven Phase. Die Lagewerte bleiben auch im November trotz eines kleinen Anstiegs mit -37,8 Punkte äußerst schwach. Positiver fällt dagegen die Verbesserung der Erwartungswerte um 8,3 Punkte ins Gewicht. Der Vektor zeigt mit mit -14 Punkten nach wie vor nach unten – wenn auch nun weniger stark.

Deutschland	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	-21.1	-28.4	-30.7	-33.1	-31.1	-26.3	Höchster Wert seit 06.2023
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-22.0	-28.0	-35.3	-38.3	-39.5	-37.8	
- Erwartungen	-20.3	-28.8	-26.0	-27.8	-22.3	-14.0	Höchster Wert seit 04.2023

USA: Aktuelle Lage setzt ein Ausrufezeichen

Die US-Konjunktur präsentiert sich nach wie vor robust. So steigt die Lagebeurteilung im November überraschend stark an. Der Teilindex verbessert sich um 6,3 Punkte auf +18,0 Punkte. Dies entspricht immerhin den höchsten Stand seit Februar 2022! Die Erwartungen zeigen hier jedoch keine weitere Belebung an. Die US-Wirtschaft schlägt sich trotz der restriktiven Geldpolitik wacker.

USA	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	-3.7	-3.7	5.1	2.2	0.8	5.0	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	5.5	7.8	16.0	14.0	11.8	18.0	Höchster Wert seit 04.2022
- Erwartungen	-12.5	-14.5	-5.3	-9.0	-9.5	-7.3	

Global: Stagnationstendenzen bleiben

Trotz dieser aufgezeigten Hoffnungsschimmer verändert sich das Bild für die globale Konjunkturentwicklung nur unwesentlich. Die Stagnationstendenzen bleiben immanent, der sentix Global Aggregate Konjunkturindex verweilt mit -3,3 Punkten im negativen Bereich. Auch die Erwartungskomponente darbt noch im Minus (wenn auch weniger stark), sodass keine Entwarnung für die Weltwirtschaft gegeben werden kann.

Welt	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	-5.0	-7.6	-1.0	-5.4	-5.8	-3.3	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-2.6	-3.7	0.0	-3.9	-5.0	-3.8	
- Erwartungen	-7.4	-11.4	-2.1	-6.8	-6.6	-2.8	



Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan

	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	2.1	0.4	3.5	3.5	3.3	4.5	Höchster Wert seit 03.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	7.5	9.3	8.0	10.5	10.3	8.5	
- Erwartungen	-3.3	-8.0	-1.0	-3.3	-3.5	0.5	Höchster Wert seit 02.2022

Asien ex Japan

	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23
Gesamtindex	3.7	0.2	7.7	0.9	0.7	2.7
Headline Index						
- Aktuelle Lage	6.3	3.5	7.5	0.3	1.0	1.3
- Erwartungen	1.3	-3.0	8.0	1.5	0.5	4.3

Osteuropa

	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	-23.6	-25.7	-20.8	-22.5	-23.1	-21.1	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-29.5	-30.0	-27.8	-28.8	-30.0	-29.0	
- Erwartungen	-17.5	-21.3	-13.5	-16.0	-16.0	-12.8	Höchster Wert seit 02.2023

Lateinamerika

	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23	
Gesamtindex	-13.1	-13.6	-8.4	-11.6	-11.5	-11.5	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-16.0	-14.0	-11.0	-14.0	-15.0	-16.8	Tiefster Wert seit 01.2023
- Erwartungen	-10.3	-13.3	-5.8	-9.3	-8.0	-6.0	3. Rückgang in Folge

Schweiz

	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23
Gesamtindex	1.8	8.2	2.3	-5.6	-3.7	-2.3
Headline Index						
- Aktuelle Lage	21.0	23.5	15.5	5.8	0.5	3.5
- Erwartungen	-15.8	-6.0	-10.0	-16.3	-7.8	-8.0

Österreich

	Jun. 23	Jul. 23	Aug. 23	Sep. 23	Okt. 23	Nov. 23
Gesamtindex	-8.3	-12.6	-17.4	-13.3	-26.3	-20.7
Headline Index						
- Aktuelle Lage	-5.0	-10.5	-16.5	-14.0	-29.5	-26.3
- Erwartungen	-11.5	-14.8	-18.3	-12.5	-23.0	-15.0



Datenverfügbarkeit

Bloomberg L.P.

FACTSET

REFINITIV™



Macrobond



HAYER 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.