



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



Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

manfred.huebner@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

sentix Konjunkturindex: Weitere Entspannung

- Anfang Dezember überraschen die sentix Konjunkturdaten erneut. Der Gesamtindex steigt auf -21 Punkte, den höchsten Stand seit Juni 2022. Die Anleger hoffen auf eine konjunkturelle Wende.
- Auch in Deutschland verbessert sich die Datenlage. Lage- und Erwartungswerte steigen. Die Konjunkturerwartungen erreichen mit -22,3 Punkten den höchsten Stand seit März 2022!
- International zeigt sich das gleiche Bild. In China, wo die Massenproteste nun zu einem Umdenken in der restriktiven „No Covid“-Strategie beitragen, messen wir den dritten Anstieg des sentix Konjunkturindex in Folge. Eine kräftige Verbesserung ist auch für die USA zu vermelden. Hier kratzt der Gesamtindex sogar schon wieder an der Null-Linie. Die Zeichen stehen also auf ein Ende der rezessiven Phase. Dabei hatte diese noch gar nicht richtig begonnen.

Statistik

Umfragezeitraum: **01.12.-03.12.2022**

Teilnehmer: **1.268 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **248**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
 Euroland	Rezession	 USA	Stagnation
 Deutschland	Rezession	 Japan	Abschwung
 Schweiz	Abschwung	Asien ex Japan	Abschwung
 Österreich	Abschwung	Lateinamerika	Rezession
Osteuropa	Rezession	Globales Aggregat	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: **Dezember 2022**

Euroland	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-26.4	-25.2	-31.8	-38.3	-30.9	-21.0	Höchster Wert seit 06.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-16.5	-16.3	-26.5	-35.5	-29.5	-20.0	
- Erwartungen	-35.8	-33.8	-37.0	-41.0	-32.3	-22.0	Höchster Wert seit 03.2022



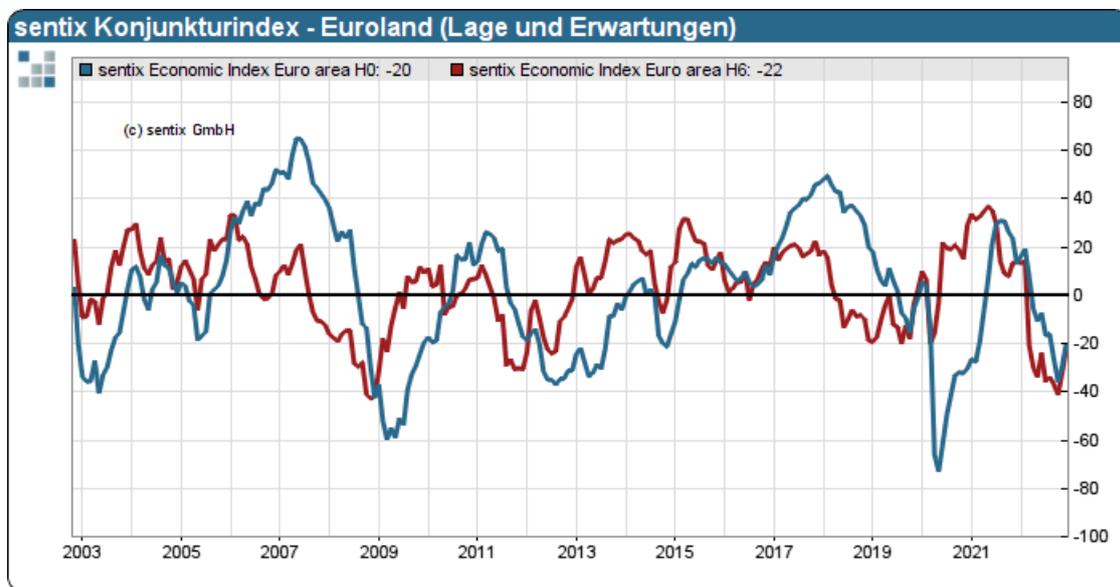
Kommentierung der Umfrageergebnisse von Dezember 2022

Weitere Entspannung

Die neuesten sentix Konjunkturdaten verbessern sich erneut und überraschend deutlich. Bei den Anlegern macht sich die Hoffnung breit, dass dank milden Winterwetters, ausreichend Gas in den Speichern und einem möglichen Zenit in den Inflationsdaten auch der Zenit im Wirtschaftsabschwung durchschritten ist. International kommen moderatere Töne der US-Notenbank hinzu, die „nur“ noch 50 Basispunkte Zinsanstieg im Dezember in Aussicht stellen. Und in China scheinen die Proteste endlich auch dort auf ein Ende der restriktiven Corona-Maßnahmen hinzudeuten. Endet also die Rezession, ehe sie richtig begonnen hat?

Euroland: Pfeifen im Walde? ¹

Die sentix Konjunkturdaten für Euroland zeigen eine überraschend deutliche Verbesserung. Der Gesamtindex steigt auf -21 Punkte. Dies ist der höchste Stand seit Juni 2022. Die Lagebeurteilung klettert um 9,5 Punkte auf -20 Punkte. Und die zukunftsgerichteten Erwartungswerte verbessern sich gar um 10,3 Punkte auf -22 Punkte. Dies ist der beste Wert seit März 2022. Liegt also ein wichtiger konjunktureller Wendepunkt vor, der die Rezessionsgefahr nachhaltig verbannt? Zumindest ist ein gleichzeitiger Anstieg von Lage- und Erwartungswerten ungewöhnlich. Ein solcher simultaner Anstieg deutet darauf hin, dass die Anleger in ihren Einschätzungen emotional übertrieben haben und nun diese kurzfristig überzogene Haltung korrigieren. Die überraschend hohen Gasfüllstände und die weiter stabilen Arbeitsmärkte passen nicht zu einer Rezession. Diese Korrektur in den Einschätzungen sollte man u.E. jedoch nicht als generelle Trendwende fehlinterpretieren. Die Rezessionsgefahren sind nämlich keineswegs gebannt.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Zum Beispiel steigen die Energiepreise schon wieder und werden die Haushalte 2023 noch stärker belasten als in diesem Jahr. Die US-Notenbank mag ihr Tempo der Zinserhöhungen drosseln, aber FED und auch EZB werden die Zinsen weiter erhöhen, deren konjunkturdämpfende Wirkungen auch noch nicht voll eingesetzt haben. Die Rezession, die noch gar nicht richtig begonnen hat, sollte nicht zu früh ad acta gelegt werden.

¹ https://de.wikipedia.org/wiki/Pfeifen_im_Walde

Deutschland: Mildes Wetter, ausreichend Gas, aufkeimende Hoffnung

In Deutschland keimt die Hoffnung auf, dass eine schwere Rezession verhindert werden kann. Mit Blick auf Gasfüllstände und Gasverbrauch von Haushalten und Industrie verstärkt sich die Hoffnung, dass eine katastrophale Gasmanngelage verhindert werden kann. Für Entwarnung ist es jedoch noch zu früh. Zum einen wird es meist erst ab dem Jahreswechsel so richtig kalt. Zum anderen spüren die Verbraucher vor allem ab Januar die volle Härte der hohen Energiepreise. Die Frage einer Rezession ist noch nicht entschieden. Sie kann erst nach ihrem Beginn beendet werden.

Deutschland	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-24.2	-24.4	-29.9	-37.4	-30.0	-20.3	Höchster Wert seit 06.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-13.0	-14.8	-23.5	-33.5	-28.0	-18.3	
- Erwartungen	-34.8	-33.5	-36.0	-41.3	-32.0	-22.3	Höchster Wert seit 03.2022

USA: Gegenwart stabil, Zukunft ungewiss

Auch in den USA keimt Hoffnung auf. Hoffnung, dass die Zinserhöhungen der FED schon bald zu einem Ende kommen. Doch wäre dies noch lange kein Ende einer restriktiven Geldpolitik. Denn Zinserhöhungen und Liquiditätseinschränkungen wirken erst zeitverzögert. Sichtbare Bremsspuren gibt es bereits im Häusermarkt. Doch die Anleger bewerten aktuell die moderaten Töne der FED höher. Der Gesamtindex für die USA steigt wieder fast an die Null-Linie, die Lagewerte, die bei 9,3 Punkten notieren, reflektieren die noch stabile Gegenwartsverfassung.

USA	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-13.5	-6.0	-10.8	-12.6	-9.4	-0.5	Höchster Wert seit 04.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	1.0	8.0	1.8	-0.3	4.0	9.3	Höchster Wert seit 06.2022
- Erwartungen	-27.0	-19.0	-22.5	-24.3	-22.0	-9.8	Höchster Wert seit 03.2022

Asien ex Japan: Proteste zeigen Wirkung

Im letzten Monat stellten wir die Frage, wie lange China seine „No Covid“-Strategie noch durchhalten kann. Die Bevölkerung gab durch unerwartet kräftige Massenproteste eine klare Antwort – und die Staatsführung musste darauf reagieren. Nun zeichnet sich eine nachhaltige Lockerung dieser unsinnigen, unverhältnismäßigen Linie ab, was die Anleger auch mit einem ordentlichen Schuss Konjunktur-Optimismus quittieren. Der sentix Gesamtindex für Asien ex Japan steigt zum dritten Mal in Folge auf -4,8 Punkte. Dies ist der beste Wert seit Juni 2022.

Asien ex Japan	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-5.5	-6.4	-13.0	-12.9	-12.5	-4.8	Höchster Wert seit 06.2022 3. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-1.8	-1.3	-8.8	-10.3	-11.5	-5.8	
- Erwartungen	-9.3	-11.5	-17.3	-15.5	-13.5	-3.8	Höchster Wert seit 03.2022 3. Anstieg in Folge

Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-13.4	-9.4	-13.2	-16.6	-15.2	-8.0	Höchster Wert seit 06.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-5.8	-0.8	-6.5	-10.5	-10.0	-4.0	
- Erwartungen	-20.8	-17.8	-19.8	-22.5	-20.3	-12.0	Höchster Wert seit 04.2022
Osteuropa	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-35.6	-34.4	-38.1	-41.8	-37.8	-31.2	Höchster Wert seit 06.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-37.8	-36.5	-40.8	-47.0	-44.3	-38.8	
- Erwartungen	-33.5	-32.3	-35.5	-36.5	-31.0	-23.3	Höchster Wert seit 02.2022
Lateinamerika	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-20.5	-21.0	-25.9	-24.5	-21.4	-16.2	Höchster Wert seit 06.2022 3. Anstieg in Folge
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-19.8	-19.8	-25.8	-24.5	-22.8	-19.5	Höchster Wert seit 06.2022 3. Anstieg in Folge
- Erwartungen	-21.3	-22.3	-26.0	-24.5	-20.0	-12.8	Höchster Wert seit 04.2022 3. Anstieg in Folge
Welt	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-14.5	-13.0	-18.7	-20.3	-17.7	-10.1	Höchster Wert seit 06.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	-8.5	-6.5	-13.6	-16.6	-15.1	-9.3	
- Erwartungen	-20.3	-19.3	-23.7	-23.9	-20.3	-10.8	Höchster Wert seit 03.2022
Schweiz	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-10.5	-8.3	-13.9	0.9	-10.3	5.6	Höchster Wert seit 04.2022
Headline Index							
- Aktuelle Lage	6.8	15.0	8.3	19.3	6.8	15.8	
- Erwartungen	-26.3	-29.0	-33.8	-16.0	-26.0	-4.0	Höchster Wert seit 02.2022
Österreich	Jul. 22	Aug. 22	Sep. 22	Okt. 22	Nov. 22	Dez. 22	
Gesamtindex	-16.3	-7.2	-15.6	-32.1	-24.2	-12.7	
Headline Index							
- Aktuelle Lage	4.3	8.3	4.3	-21.0	-12.5	-2.0	
- Erwartungen	-34.8	-21.5	-33.5	-42.5	-35.3	-22.8	



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 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.