



Meldungen zum Presseverteiler und weitere Informationen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



**Manfred Hübner**

Geschäftsführer, CEFA

[manfred.huebner@sentix.de](mailto: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](mailto:info@sentix.de)

## sentix Konjunkturindex: Unverändertes Bild

- Die konjunkturelle Lage in Euroland bleibt schwierig. Der sentix Konjunktur-Gesamtindex steigt zwar leicht auf -25,2 Punkte. Dies bedeutet aber keineswegs eine Entwarnung. Eine Rezession in der Eurozone ist weiter sehr wahrscheinlich.
- In Deutschland sehen die Vorzeichen sogar noch etwas schlechter aus. Hier sinkt der Gesamtindex auf -24,4 Punkte, der niedrigste Stand seit Mai 2020. Die Erwartungen bleiben auch hier negativ.
- International stellt sich das Bild ein wenig heterogener da. Obwohl die USA technisch bereits in eine Rezession abgeglitten sind, steigt die Lagebeurteilung von +1 auf +8 Punkte. Auch die Erwartungen besser sich. Ähnlich ist es in Japan. In den anderen Weltregionen ist dagegen keine Erholung zu vermelden.

### Statistik

Umfragezeitraum: **04.08.-06.08.2022**

Teilnehmer: **1.262 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **241**)

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

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

Euroland	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	-7.0	-18.0	-22.6	-15.8	-26.4	-25.2
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	7.8	-5.5	-10.5	-7.3	-16.5	-16.3
- Erwartungen	-20.8	-29.8	-34.0	-24.0	-35.8	-33.8

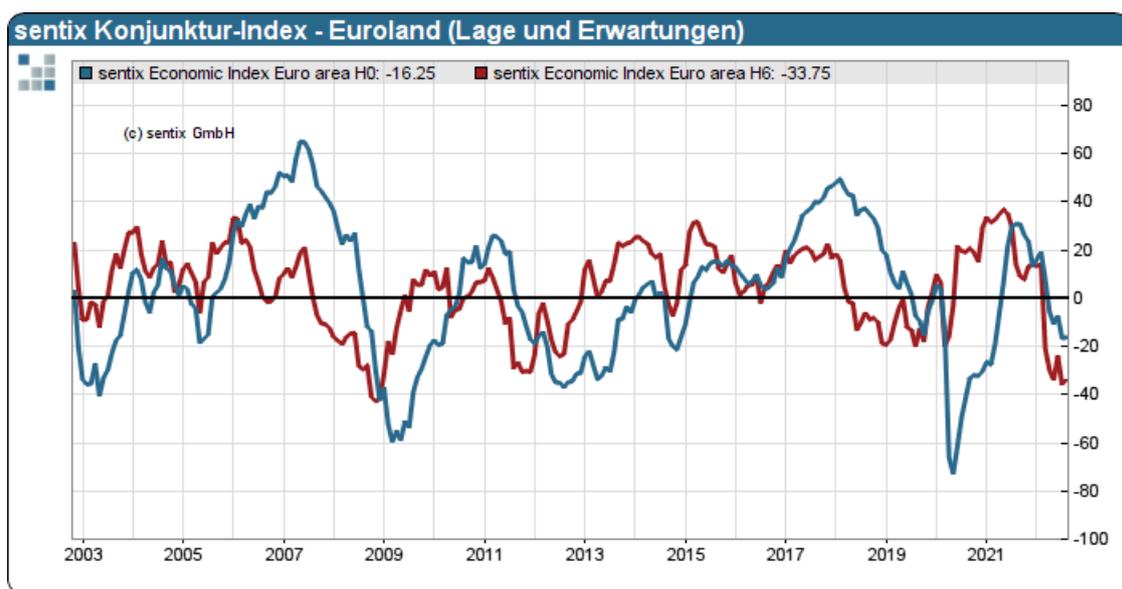
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von August 2022

### Unverändertes Bild

Die weltweite konjunkturelle Lage stellt sich Anfang August im Wesentlichen unverändert zum Vormonat dar. Positiv ist, dass sich die Lage- und Erwartungswerte nicht weiter verschlechtert haben. In den USA und Japan sind sogar leichte Verbesserungen zu vermelden. Dennoch ist damit keine grundsätzliche Einschätzungsänderung verbunden. Denn die Erwartungswerte bleiben negativ und damit bleibt es auch beim Grundbefund eines konjunkturellen Abschwungs bzw. einer absehbaren Rezession.

### Euroland: Bewegungslos in der Sommerhitze

Den sentix Konjunkturindizes für die Eurozone geht es derzeit so, wie den Menschen: sie ruhen sich aus und liegen am liebsten regungslos im Schatten. Zwar kann sich der Euroland-Gesamtwert um 1,2 Punkte auf -25,2 Punkte verbessern. Damit ist jedoch keine grundsätzliche neue Konjunkturbeurteilung verbunden. Denn sowohl die Lagewerte, die bei -16,3 kaum verändert notieren, als auch die Erwartungswerte (aktuell -33,8 Punkte), zeichnen ein weiter düsteres Bild des wirtschaftlichen Umfelds der Eurozone. Wen soll es verwundern: weder vom schwachen Konsumentenvertrauen noch von der Inflationsfront oder den Energiepreisen ergeben sich nachhaltig positive Impulse.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Gerade die Konsumentenstimmung dürfte derzeit die größte ökonomische Belastung darstellen. Den Verbrauchern wird mehr und mehr bewusst, welche finanziellen Belastungen die hohen Energiekosten darstellen. Zum einen steigen die Energieumlagen bei immer mehr Verbrauchern unmittelbar an (Ablauf von Preisbindungen). Zum anderen findet der gleiche Prozess auch bei den Unternehmen statt, die ihrerseits die erhöhten Kosten weitergeben müssen.

Die sich bereits abzeichnende Konsumzurückhaltung der Verbraucher dürfte somit anhalten und sich mutmaßlich sogar weiter verstärken. Dies wirkt perspektivisch in einer negativen Rückkopplung konjunkturdämpfend. Dennoch erweist sich die Lage der Wirtschaft als noch robust, was aber nicht bedeutet, dass die aktuellen Tendenzen ungefährlich wären. Die Probleme stellen sich aufgrund der besonderen Bedingungen im Umfeld der Coronakrise nur sehr verzögert ein. Thematisch bleibt es bei den Belastungsfaktoren Inflation und Notenbankpolitik, so dass mit Blick auf den Herbst die ökonomischen Vorzeichen negativ bleiben.



## Deutschland: Kurs Richtung Rezession

Die sentix Konjunkturindizes zeichnen für Deutschland ein unverändertes, kritisches Bild der wirtschaftlichen Verfassung. Der Gesamtindex sinkt auf den niedrigsten Wert seit Mai 2020. Wie schwach die Konjunktur, auch im internationalen Vergleich, ist, zeigt sich in dem erneuten Rückgang der Lagebeurteilung auf -14,8. Dies ist der niedrigste Wert seit Februar 2021. Und trotz dieser schwachen Lage bleiben die Erwartungswerte bei -33,5 deutlich im negativen Bereich. Die Wirtschaft bleibt damit stramm auf Rezessions-Kurs.

Deutschland	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22	
<b>Gesamtindex</b>	-5.2	-17.1	-20.5	-12.8	-24.2	-24.4	Tiefster Wert seit 05.2020
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	10.0	-4.8	-7.3	-2.0	-13.0	-14.8	Tiefster Wert seit 02.2021
- Erwartungen	-19.3	-28.8	-32.8	-23.0	-34.8	-33.5	

## USA: Hoffnungsschimmer?

Der Blick auf die US-Konjunkturdaten macht vordergründig etwas Hoffnung. Denn Lage- und Erwartungswerte der Anleger für die US-Konjunktur verbessern sich im August. Technisch betrachtet befindet sich die US-Wirtschaft bereits in einer Rezession, denn die letzten beiden Quartale brachten jeweils negative Wachstumsraten. Der aktuelle Anstieg in den sentix-Indizes dürfte aber nicht bereits das Ende der wirtschaftlichen Kontraktionsphase bedeuten. Lediglich relativ scheint es der US-Wirtschaft weiter besser zu ergehen als dem Rest der Welt.

USA	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22	
<b>Gesamtindex</b>	11.9	6.1	-2.9	-1.0	-13.5	-6.0	
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	29.8	24.5	18.0	17.0	1.0	8.0	
- Erwartungen	-4.5	-10.8	-21.8	-17.5	-27.0	-19.0	

## Lateinamerika: Weiter in schwierigen Gewässern

Sah es in den letzten Monaten so aus, als könnten sich die lateinamerikanischen Staaten besser gegen die globalen Abschwungstendenzen behaupten, so ist dieser relative Vorteil im August bereits wieder weitgehend verfliegen. Lage- und Erwartungswerte bleiben praktisch unverändert und auf schwachem Niveau.

Lateinamerika	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22	
<b>Gesamtindex</b>	-9.0	-9.8	-15.8	-14.4	-20.5	-21.0	Tiefster Wert seit 11.2020
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	-8.8	-8.0	-12.3	-13.5	-19.8	-19.8	
- Erwartungen	-9.3	-11.5	-19.3	-15.3	-21.3	-22.3	Tiefster Wert seit 04.2020



## Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	4.9	-2.1	-9.8	-5.7	-13.4	-9.4
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	14.5	7.8	1.0	4.0	-5.8	-0.8
- Erwartungen	-4.3	-11.5	-20.0	-15.0	-20.8	-17.8

Asien ex Japan	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	8.5	0.5	-9.6	-2.6	-5.5	-6.4
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	17.0	8.0	-4.8	-1.5	-1.8	-1.3
- Erwartungen	0.3	-6.8	-14.3	-3.8	-9.3	-11.5

Osteuropa	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	-37.4	-36.0	-38.6	-31.1	-35.6	-34.4
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	-31.0	-37.3	-38.8	-33.5	-37.8	-36.5
- Erwartungen	-43.5	-34.8	-38.5	-28.8	-33.5	-32.3

Welt	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	1.0	-5.4	-13.3	-7.9	-14.5	-13.0
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	11.3	3.6	-4.8	-2.5	-8.5	-6.5
- Erwartungen	-8.8	-14.1	-21.5	-13.2	-20.3	-19.3

Schweiz	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	6.1	12.4	2.2	-0.4	-10.5	-8.3
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	27.5	32.5	21.5	14.0	6.8	15.0
- Erwartungen	-13.3	-6.0	-15.5	-13.8	-26.3	-29.0

Tiefster Wert  
seit 02.2015

Österreich	Mrz. 22	Apr. 22	Mai. 22	Jun. 22	Jul. 22	Aug. 22
<b>Gesamtindex</b>	-5.6	-11.5	-15.0	-0.5	-16.3	-7.2
<b>Headline Index</b>						
- Aktuelle Lage	16.0	4.8	12.5	16.3	4.3	8.3
- Erwartungen	-25.0	-26.5	-39.0	-16.0	-34.8	-21.5



## 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 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.