



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 GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt am Main

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

## sentix Konjunkturindex: Die Rezession beginnt

- Die sentix Konjunkturdaten für Euroland verschlechtern sich erneut. Der Gesamtindex bricht um weitere 11 Punkte auf -18 Punkte ein. Dies ist der tiefste Wert seit Juli 2020. Da auch die Lage inzwischen negativ ist, muss vom Beginn einer Rezession ausgegangen werden.
- Auch Deutschland wird sich mit einer Rezession beschäftigen müssen. Die Lage fällt um 14,8 Punkte auf -4,8 Zähler. Dies ist so schlecht wie zuletzt im März 2021. Auch die Erwartungswerte sinken erneut auf den schlechtesten Wert seit Januar 2009!
- International fallen die Abschlüsse geringer aus, doch die Tendenz ist überall gleich. Sowohl die Lage- als auch die Erwartungswerte geben weiter nach. Keine Region vermag sich dem negativen Momentum derzeit entgegenzustellen. Selbst die wichtige asiatische Region kämpft bereits mit einer Stagnation.

### Statistik

Umfragezeitraum: **31.03.-02.04.2022**

Teilnehmer: **1.249 Investoren**

(davon institutionelle Anleger: **266**)

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

Region / Land	Regime	Region / Land	Regime
<b>Euroland</b>	Abschwung	<b>USA</b>	Abkühlung
<b>Deutschland</b>	Abschwung	<b>Japan</b>	Abschwung
<b>Schweiz</b>	Abschwung	<b>Asien ex Japan</b>	Stagnation
<b>Österreich</b>	Abschwung	<b>Lateinamerika</b>	Abschwung
<b>Osteuropa</b>	Rezession	<b>Globales Aggregat</b>	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: April 2022

Euroland	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	
<b>Gesamtindex</b>	18.3	13.5	14.9	16.6	-7.0	-18.0	Tiefster Wert seit 07.2020
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	23.5	13.3	16.3	19.3	7.8	-5.5	Tiefster Wert seit 04.2021
- Erwartungen	13.3	13.8	13.5	14.0	-20.8	-29.8	Tiefster Wert seit 12.2011



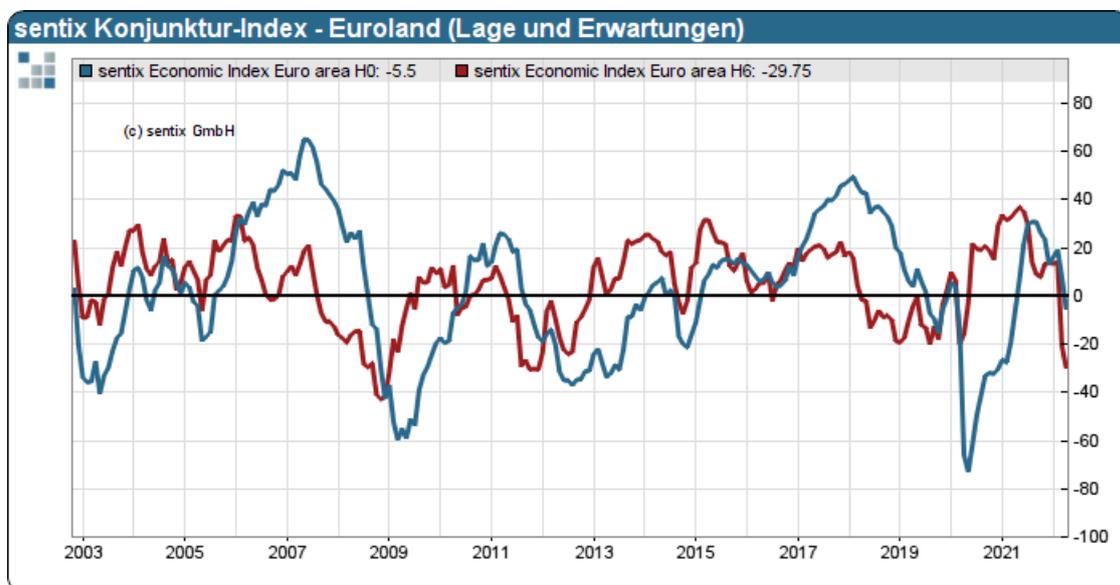
## Kommentierung der Umfrageergebnisse von April 2022

### Die Rezession beginnt

Bei der Frage, wann in Euroland die Rezession begann, dürften Ökonomen in der Rückschau den Beginn des zweiten Quartals 2022 als Start einer Rezession festlegen. Dies ist zumindest der Befund, den wir aus den aktuellen Daten der sentix Konjunkturindizes treffen müssen. Denn Anfang April brechen die sentix Konjunkturindizes erneut ein. Um ganze 11 Punkte stürzt der Gesamtindex nach dem schwachen März-Wert erneut ab. Lage- und Erwartungswerte sind beide inzwischen negativ, die Wirtschaft beginnt demnach zu schrumpfen. Derzeit kann keine andere globale Region ein wirkliches Gegengewicht liefern. Selbst die asiatische Region stagniert bereits.

### Euroland: Ein zweiter überraschend starker Abschlag

Waren die März-Werte bereits ein Schock für die Anleger, allerdings aufgrund des beginnenden Ukraine-Konfliktes ein zu erwartender, so dürfte der erneute kräftige Rückschlag in den sentix Konjunkturindizes für Euroland die Anleger erneut auf dem falschen Fuß erwischen. Mit einem weiteren Einbruch des Euroland-Gesamtindex um 11 Punkte auf -18 Zähler rechnen wohl nur die wenigsten Ökonomen. Die Konsequenzen sind nicht zu verharmlosen. Denn dieser Rückgang speist sich aus einem kräftigen Rückgang der Lagebeurteilung auf -5,5 Punkte (niedrigster Wert seit März 2020). Zudem sinken die Erwartungswerte erneut. Ganze 9 Punkte auf -29,8 Indexpunkte fallen die Konjunkturerwartungen. Dies ist der niedrigste Wert seit Dezember 2011.



sentix Konjunkturindex für Euroland – Lage und Erwartungen

Die Wirtschaft Eurolands wird damit durch den Ukraine-Konflikt sowie die damit einhergehenden Sanktionen und Unsicherheiten in die Rezession befördert. Die sentix Konjunkturdaten erfüllen damit leider auf unschöne Weise wieder ihren Ruf als konjunktureller „first mover“. Für die Kapitalmärkte dürften sich damit auf Sicht der nächsten Wochen erhebliche Konsequenzen abzeichnen.

Bedingt durch die nach wie vor erhebliche Dynamik bei der Inflationsentwicklung erwarten die Anleger zudem nicht, dass die Notenbank durch eine lockere, gar noch expansivere Geldpolitik zur Hilfe eilen kann. Wirtschaft und Aktienmärkte sind damit auf sich allein gestellt. Eine für viele Anleger neue Erfahrung mit eigenen Risiken.

## Deutschland: Rezession kommt

Auch die deutsche Konjunktur wird in eine Rezession abgleiten. Anfang April fällt der Konjunktur-Gesamtindex mit -17,1 Punkten auf den niedrigsten Wert seit Juni 2020. Die Lagewerten brechen um 14,8 Punkte auf -4,8 Punkte ein. Die Erwartungen sinken erneut kräftig. Mit -28,8 Punkten notieren wir den schlechtesten Wert seit Januar 2009. In diesem Daten ist noch nicht berücksichtigt, dass es tatsächlich zu einer Unterbrechung bei den Energielieferungen kommt. Neben dem Ukraine-Konflikt sind es vor allem die inflationären Begleitumstände und immer deutlicher zutage tretende Unwuchten in den Logistikbereichen, die Verbraucher und Unternehmen verunsichern.

Deutschland	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	
<b>Gesamtindex</b>	19.7	14.4	17.0	17.9	-5.2	-17.1	Tiefster Wert seit 06.2020
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	24.8	13.8	19.0	20.0	10.0	-4.8	Tiefster Wert seit 03.2021
- Erwartungen	14.8	15.0	15.0	15.8	-19.3	-28.8	Tiefster Wert seit 01.2009

## USA: Zehren von der guten Lage

Die US-Wirtschaft weist ebenfalls ein rückläufiges Momentum auf. Die Konjunkturerwartungen sinken zum vierten Mal in Folge und notieren bei -10,8 Punkten. Dies ist der niedrigste Wert seit April 2020. Dennoch steht die US-Wirtschaft besser dar, da die Lagebeurteilung zwar ebenfalls sinkt, aber mit 24,5 Punkten noch positiv ist. Die US-Wirtschaft befindet sich demnach „nur“ in einem konjunkturellen Abschwung, der allerdings zunehmend an negativen Moment gewinnt.

USA	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	
<b>Gesamtindex</b>	25.3	24.2	23.3	22.1	11.9	6.1	Tiefster Wert seit 11.2020 5. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	37.3	34.3	34.0	35.0	29.8	24.5	Tiefster Wert seit 03.2021
- Erwartungen	14.0	14.5	13.0	10.0	-4.5	-10.8	Tiefster Wert seit 04.2020 4. Rückgang in Folge

## Globaler Index: Keine Region bleibt unverschont

Keine der von sentix im Rahmen der Konjunkturumfrage betrachteten Weltregionen vermag sich derzeit gegen die Abschwächungstendenzen zu behaupten. Selbst die asiatische Region mit dem Wachstumsmotor China kämpft derzeit mit einer Stagnation. In Osteuropa bleibt es bei der Indikation für eine tiefe Rezession, was angesichts der Schärfe der Sanktionen gegen Russland nicht wirklich erstaunt.

Welt	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22	
<b>Gesamtindex</b>	17.2	15.1	16.9	17.0	1.0	-5.4	Tiefster Wert seit 08.2020
<b>Headline Index</b>							
- Aktuelle Lage	20.1	15.1	17.1	19.5	11.3	3.6	Tiefster Wert seit 02.2021
- Erwartungen	14.3	15.1	16.7	14.6	-8.8	-14.1	Tiefster Wert seit 03.2020 3. Rückgang in Folge

## Weitere Ergebnisse / Tabellen

Japan	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22		
<b>Gesamtindex</b>	17.1	14.6	17.5	16.0	4.9	-2.1	Tiefster Wert seit 10.2020	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	20.5	14.5	17.8	18.5	14.5	7.8	Tiefster Wert seit 03.2021	
- Erwartungen	13.8	14.8	17.3	13.5	-4.3	-11.5	Tiefster Wert seit 03.2020	3. Rückgang in Folge
<b>Asien ex Japan</b>	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22		
<b>Gesamtindex</b>	19.6	18.5	21.7	21.4	8.5	0.5	Tiefster Wert seit 07.2020	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	20.8	17.5	20.0	22.5	17.0	8.0	Tiefster Wert seit 10.2020	
- Erwartungen	18.5	19.5	23.5	20.3	0.3	-6.8	Tiefster Wert seit 03.2020	3. Rückgang in Folge
<b>Osteuropa</b>	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22		
<b>Gesamtindex</b>	6.9	2.4	3.3	3.4	-37.4	-36.0		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	5.8	-2.5	-1.0	0.3	-31.0	-37.3	Tiefster Wert seit 08.2020	
- Erwartungen	8.0	7.5	7.8	6.5	-43.5	-34.8		
<b>Lateinamerika</b>	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22		
<b>Gesamtindex</b>	-4.6	-6.6	-5.1	-1.4	-9.0	-9.8	Tiefster Wert seit 03.2021	
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	-11.3	-17.3	-14.8	-8.5	-8.8	-8.0	Höchster Wert seit 05.2019	
- Erwartungen	2.3	4.8	5.0	6.0	-9.3	-11.5	Tiefster Wert seit 05.2020	
<b>Schweiz</b>	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22		
<b>Gesamtindex</b>	28.0	17.8	28.8	29.1	6.1	12.4		
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	41.8	39.0	40.8	38.3	27.5	32.5		
- Erwartungen	15.0	-1.5	17.5	20.3	-13.3	-6.0		
<b>Österreich</b>	Nov. 21	Dez. 21	Jan. 22	Feb. 22	Mrz. 22	Apr. 22		
<b>Gesamtindex</b>	30.2	13.3	21.9	19.9	-5.6	-11.5	Tiefster Wert seit 06.2020	3. Rückgang in Folge
<b>Headline Index</b>								
- Aktuelle Lage	50.5	19.5	30.0	29.3	16.0	4.8	Tiefster Wert seit 04.2021	3. Rückgang in Folge
- Erwartungen	11.5	7.3	14.0	11.0	-25.0	-26.5	Allzeit-Tief!	3. Rückgang 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.