

## WINKLERS WEITBLICK

### Die Erwartungskomponente zeichnet ein düsteres Bild

Das konjunkturelle Umfeld verschlechtert sich und die aktuellen Daten sprechen für keine baldige Erholung. Mit dem derzeit negativen Wert der globalen Konjunkturerwartung (von -8) ist die seit Herbst letzten Jahres andauernde Erholungsphase beendet. Der negative Wert des sentix Konjunkturindex deutet nicht nur auf nachlassende Erwartungen hin, sondern impliziert auch den **Anstieg der Gefahr der konjunkturellen Abkühlung**. Auch in den USA kippt das Verbrauchervertrauen. Der von der Universität Michigan erhobene Erwartungswert notiert auf seinem Tiefpunkt seit Herbst 2022 bei gerade einmal 53,4 Punkten – im Vormonat lag er noch bei 60,5 Punkten.

Aufgrund der aktuellen Daten sind **Anleger „verwirrt“, da die technischen Verkaufssignale als auch die schlechten Konjunkturdaten nicht zum Kursrückgang auf Aktienseite führen**. Auf der Renten-seite zeigt sich ein gänzlich anderes Bild. Die Anleger sind völlig klar in ihrer Meinung und so zuversichtlich wie seit 15 Jahren nicht mehr.

Mit Blick auf den Devisenmarkt scheint auch die **Euro-Stärke an ihrem Ende angelangt** zu sein. Nach Überwinden der 1,10 Marke verzeichnete der Euro lediglich ein 1 Cent Anschlusspotential und ist seit Mitte April bereits dreimal an dieser Marke gescheitert.

#### Fazit:

- Für die **Masse an schlechten Daten verblüfft, dass der Markt dennoch seitwärts läuft**. Der Aktienmarkt zeigt sich bisher sehr robust und ignoriert das aktuelle Umfeld und all die Signale.
- Die **Anleger sind strategisch pro Renten und wundern sich bei Aktien**.
- Mit den rekordhohen Neutralitätsquoten der Anleger, den technischen Indikatoren und den niedrigen Volatilitäts-Indizes, ist **an den Aktienmärkten ein Umfeld für baldige Volatilitätsimpulse und somit mehr Bewegung geebnet**.



Michael Winkler

Leiter Anlagestrategie  
St.Galler Kantonbank Deutschland AG



## Disclaimer

Bei diesem Dokument der St.Galler Kantonalbank Deutschland AG handelt es sich um Werbung. Die St.Galler Kantonalbank Deutschland AG behält sich vor, die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten aktuellen Einschätzungen jederzeit zu ändern und unterliegt dabei keiner Verpflichtung dieses Dokument zu aktualisieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat.

Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an US-Residents und US-Staatsbürgern, ist untersagt.

### PRESSEKONTAKT

St.Galler Kantonalbank Deutschland AG

Simone Dill

+49 69 907 20 10 40

[simone.dill@sgkb.de](mailto:simone.dill@sgkb.de)

GFD Finanzkommunikation

Eva Fiedler

+49 160 9750 3301

[fiedler@gfd-finanzkommunikation.de](mailto:fiedler@gfd-finanzkommunikation.de)