

ifo-Geschäftsklima: Stimmungseinbruch setzt EZB unter Druck

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	87,0	88,8	88,6
ifo-Geschäftslagebeurteilung	87,1	88,7	88,3
ifo-Geschäftserwartungen	86,9	88,8	88,8 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse zu seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich die Stimmung der befragten Unternehmen im laufenden Monat überraschend deutlich verschlechtert. Der ifo-Geschäftsklimaindex ist im Juli auf 87,0 Punkte gefallen. Dies ist nicht nur der schlechteste Wert seit Februar, sondern stellt auch den dritten Rückgang in Folge dar und signalisiert somit eine Konjunkturabschwächung. Gemessen an den Prognosen der zuvor befragten Volkswirte und Analysten sind die heute gemeldeten Daten eine klare negative Überraschung und zugleich eine eiskalte Dusche für die im ersten Halbjahr vorsichtig aufgekeimten Wachstumshoffnungen.
- // Insbesondere beim Ausblick hat der Pessimismus wieder deutlich zugenommen, die Erwartungskomponente verschlechterte sich auf 86,9 Punkte. Aber auch mit der aktuellen Geschäftslage (87,1 Punkte) zeigen sich die Unternehmen am aktuellen Rand deutlich unzufriedener als im Vormonat. Die heutigen ifo-Daten reihen sich ein in die zuletzt schlechter ausgefallenen Frühindikatoren. Die sentix-Umfrage hatte einen herben Rückschlag der Konjunkturstimung unter Finanzmarktexperten und die gestern gemeldeten Einkaufsmanagerindizes eine spürbare Stimmungseintrübung im Unternehmenssektor ergeben.
- // In der kommenden Woche veröffentlicht Destatis eine erste BIP-Schätzung für das zweite Quartal. Zwar dürfte der Konsum endlich angesprungen sein, die Investitionen werden aber gebremst haben. Mit den jüngsten Daten haben die Abwärtsrisiken für das zweite Halbjahr zugenommen. Selbst unsere vorsichtige Wachstumsprognose für 2024 von aktuell +0,2% könnte daher noch etwas zu optimistisch sein.
- // Heruntergebrochen auf die sektorale Ebene gibt es in den heutigen ifo-Daten keinen Lichtblick. Besonders stark zieht am aktuellen Rand das verarbeitende Gewerbe die Gesamtstimmung nach unten. Das Exportgeschäft lahmt und Anzeichen für eine baldige Belebung sind nicht in Sicht. Hieran dürfte die hohe wirtschaftspolitische Unsicherheit einen großen Anteil haben. Neben den geopolitischen Konflikt-herden sind hier natürlich die jüngsten spektakulären Entwicklungen im US-Präsidentenwahlrennen sowie die politische Unsicherheit nach den Wahlen in Europa und vor allem Frankreich zu nennen.
- // Letzteres wird durch den regelrechten Stimmungseinbruch in Frankreich unterstrichen: Das französische Geschäftsklima sackte im Zuge der turbulenten Neuwahlen um ganze fünf Punkte auf den schlechtesten Wert seit Februar 2021 ab. Zwar konnte ein Sieg des rechten RN verhindert werden, mit den unklaren Mehrheitsverhältnissen droht jedoch eine längere Phase des politischen Stillstands. Und eine Wunderheilung ist auch hier nicht zu erwarten: So wenig die Fußball-Europameisterschaft einen dauerhaften positiven Effekt für die deutsche Wirtschaft hatte, so unrealistisch ist auch ein nachhaltiger Schub durch die Olympischen Spiele in Paris für die französische Wirtschaftsstimung und Konjunktur.
- // Die Stimmung an den Aktienmärkten wurde durch die schwachen ifo-Zahlen heute zusätzlich belastet, immerhin konnte der DAX aber die Marke von 18.100 Punkten am Vormittag verteidigen. Dennoch nehmen nach den jüngsten Schwächesignalen von den Frühindikatoren die Sorgen vor einem Rückfall in die Stagnation wieder zu. Mit dem Stimmungseinbruch in den beiden größten Volkswirtschaften der Eurozone droht die erhoffte konjunkturelle Belebung weiter in die Ferne zu rutschen. Dies setzt die EZB unter Druck, auf ihrem Zinspfad zumindest nicht hinter die moderaten Markterwartungen zurückzufallen. Von einem konjunkturbedingten Inflationsauftrieb kann jedenfalls absehbar keine Rede sein.

Fazit

- // **Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im Juli überraschend eingetrübt. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank auf 87,0 Punkte. In allen Sektoren hat der Pessimismus zugenommen, vor allem jedoch im verarbeitenden Gewerbe. Der Export lahmt, die wirtschaftspolitische Unsicherheit ist hoch und Wachstumsimpulse sind allenfalls vom Konsum zu erwarten. Der Konjunkturmotor stottert in den beiden größten Volkswirtschaften der Eurozone erheblich, was die EZB unter Druck setzt, nicht zu zögerlich bei der Lockerung der Geldpolitik zu agieren.**

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 172 7351531
 christian.lips@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
25. Juli 2024, 11:28 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum