

ZEW-Umfrage: Marktturbulenzen würgen die Stimmung ab

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	19,2	17,0	41,8
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-77,3	-75,0	-68,9
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	17,9	18,0	43,7

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Nachdem bereits im Juli der Wind beim Sentiment abrupt gedreht hatte, greift der Pessimismus infolge der jüngsten Marktturbulenzen noch mehr Raum. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland brechen im August mit einem Minus von 22,6 Saldenpunkten um den stärksten Wert seit zwei Jahren ein und notieren nun bei 19,2 Punkten. Auch die aktuelle Lagebeurteilung wird mit -77,3 Punkten ebenfalls schlechter bewertet.
- // Die jüngsten Marktturbulenzen, die vor allem durch eingetrübte Juli-Arbeitsmarktdaten in den USA losgetreten wurden, haben im Befragungszeitraum eine massive Rolle gespielt. Die im Vorfeld erhobenen Prognosen von Analysten und Volkswirten zeigten eine besonders weite Spannweite. Insgesamt drücken aber derzeit eine Vielzahl von Faktoren auf das Sentiment: Wieder mehr Konjunktursorgen in den meisten großen Volkswirtschaften, die von Unsicherheit umwaberte Geldpolitik und das geopolitische Eskalationspotenzial, u.a. im Nahen Osten, wiegen schwer in den aktuellen ZEW-Umfrageergebnissen.
- // Für den Euroraum zeigten sich die Umfrageteilnehmer in der Erwartungskomponente nunmehr den zweiten Monat in Folge weniger optimistisch als zuvor. Dabei hat die Vehemenz deutlich zugenommen – mit einem Stand von 17,9 Saldenpunkten sind die Erwartungen im August um 25,8 Zähler abgerutscht. Ein stärkerer Rückgang für den Euroraum stand zuletzt im April 2020 zu Buche.
- // In den Umfragedetails stechen sowohl die gesunkenen Erwartungen an die USA und China als auch deren verschlechterte Lagebeurteilung heraus. Mit einer niedrigeren Lagebewertung von faustdicken -22,8 Saldenpunkten auf der US-Seite haben die befragten Finanzmarktexperten ihre Einschätzungen deutlich nach unten gezogen. In dem aktuellen Datenkranz dürften allerdings aufgrund des Befragungszeitraums sowohl die teils ebenso abrupten Erholungsbewegungen an den Märkten als auch die jüngsten etwas entlastenden Indikationen, u.a. vom US-Arbeitsmarkt, nicht mehr eingeflossen sein.
- // Die deutlich eingetrübten Erwartungen am aktuellen Rand hatten sich im Grunde insofern angekündigt, als dass der sentix Konjunkturindex bereits in der Vorwoche zum zweiten Mal in Folge einen herben Rücksetzer hinnehmen musste und damit seinen Schatten vorausgeworfen hatte. Mit dem Rückfall um weitere 12,0 Punkte liegt der Gesamtindex für Deutschland im August bei -31,1. Die Erwartungskomponente ist auf -18,5 Punkte gefallen, die Lagekomponente fiel auf den tiefsten Wert seit Jahresmitte 2020.
- // Die Erwartungshaltung der Befragungsteilnehmer hinsichtlich Zinssenkungen der EZB (-82,0 Saldenpunkte) in den kommenden sechs Monaten hat sich indes wenig geändert. Da es im Euroraum insgesamt konjunkturell deutlich besser läuft als in Deutschland und die Inflation noch immer etwas erhöht ist, wird die Zinswende der EZB wohl nur langsam und schrittweise erfolgen. Die geldpolitischen Impulse für die deutsche Konjunktur sind vorerst überschaubar und von der Fiskalpolitik ist kein Impuls in Sicht.

Fazit

- // Die jüngsten Marktturbulenzen haben die Stimmung unter Finanzmarktexperten im August regelrecht abgewürgt. Nach den Ergebnissen der ZEW-Umfrage sind die Konjunkturerwartungen für Deutschland mit einem Minus von 22,6 Saldenpunkten um den stärksten Wert seit zwei Jahren eingebrochen und notieren nun bei einem Stand von 19,2 Punkten. Auch die derzeitige Lage wird mit einem Niveau von -77,3 ebenfalls schlechter bewertet. Aus den Details sind eindeutig die Sorgen um die jüngsten Marktturbulenzen herauszulesen, sowohl die gesunkenen Konjunkturerwartungen an die USA und China als auch deren verschlechterte gegenwärtige Lagebeurteilung wiegen schwer im aktuellen Datenkranz. Die Erwartung an Zinssenkungen der EZB (-82,0 Saldenpunkte) in den kommenden sechs Monaten hat sich indes wenig geändert. Die ungleiche Konjunkturdynamik im Euroraum mit Deutschland im Schlepptau und die noch erhöhte Inflation sprechen weiter für eine langsam und schrittweise erfolgende Zinswende der EZB.

Analyst

Valentin Jansen
+49 15785167232
valentin.jansen@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 und 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:
13. August 2024, 12:18 Uhr**

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