

ZEW-Umfrage: Erholung für deutsche Wirtschaft nicht in Sicht

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	3,6	14,7	19,2
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-84,5	-78,7	-77,3
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	9,3	18,3	17,9

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland haben sich im September erneut deutlich verschlechtert und liegen bei nur noch 3,6 Saldenpunkten. Zugleich wird die aktuelle Lage mit einem Rückgang auf -84,5 Punkte fast einhellig als schlecht bewertet. Zuletzt wurde die gegenwärtige Konjunkturlage im Mai 2020 schlechter beurteilt.
- // Die Einschätzungen zu den Konjunkturperspektiven im Euroraum haben sich ebenfalls eingetrübt, liegen aber über dem Wert für Deutschland. Vor allem die aktuelle Lage wird weniger schlecht beurteilt, wobei der Saldo mit -40,4 Punkten auch hier inzwischen klar im negativen Bereich liegt. Dennoch zeichnet die Umfrage das gleiche Bild wie die meisten Konjunkturindikatoren: Bei der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung hinkt Deutschland dem übrigen Euroraum inzwischen mit deutlichem Abstand hinterher.
- // Ein erneuter Rückgang hatte sich nach den ebenfalls wenig erbaulichen Umfragedaten von sentix bereits angekündigt, das Ausmaß der erneuten Stimmungseintrübung überrascht dennoch. Zwar mag die mäßige Aktienmarktperformance im laufenden Monat – der DAX prallte zum Monatsanfang an der Marke von 19.000 Punkten ab – einen zusätzlichen Einfluss auf die Stimmung der Finanzmarktexperten gehabt haben. Vor allem hat aber zuletzt eine ungewöhnliche Dichte von negativen Nachrichten aus den deutschen Unternehmen die Schlagzeilen beherrscht. Stellenabbau, Standortschließungen, Insolvenzen – auch wenn dies nur anekdotische Evidenz ist, werden so die zuvor eher abstrakten Strukturprobleme der deutschen Wirtschaft und die Konjunkturschwäche nun für viele Menschen greifbarer und spürbar.
- // Die deutsche Wirtschaft leidet derzeit unter einer ganzen Reihe von Belastungsfaktoren, die sich in der Summe als ein regelrechter Stimmungskiller erweisen. Geopolitik, Deglobalisierung, Demographie, Nachfrageschwäche und Investitionsstau stellen gerade das deutsche Wachstums- und Wohlstandsmodell mit seiner hohen Industrie- und Exportabhängigkeit vor große Herausforderungen. Es sind aber nicht mehr nur strukturelle Faktoren, die belasten. So sind die gesamtwirtschaftlichen Kapazitäten in Deutschland inzwischen deutlich unterausgelastet.
- // Von der Fiskalpolitik sind derzeit keine Impulse für eine grundlegende Revitalisierung der deutschen Wirtschaft in Sicht. Fatal ist das aktuelle Ausmaß des Pessimismus, denn die Stimmung ist aktuell sogar noch schlechter als die objektive Konjunkturlage. Dies bremst Investitionen und die Konsumlaune, so dass die schlechte Stimmung ohne Gegenmaßnahmen zur Self-Fulfilling Prophecy zu werden droht.
- // Die erneute Zinssenkung der EZB im September war lange eingepreist und hat daher keinen erkennbaren Einfluss auf die Konjunkturstimung gehabt. Angesichts der konjunkturellen und strukturellen Probleme in Deutschland müsste die EZB schon die Erwartungen übertreffen, um als Stimmungsaufheller wirken zu können. Allerdings sprechen hiergegen die bislang solideren Wirtschaftsdaten im übrigen Euroraum sowie der noch immer hartnäckige binnenwirtschaftliche Inflationsdruck, vor allem im Bereich der Dienstleistungspreise. Es bräuchte wohl deutlichere Signale eines breiten Konjunktüreintruchs im gesamten Währungsraum, damit die EZB schon im Oktober erneut die Zinsen senkt.

Fazit

- // **Die Konjunkturstimung in Deutschland hat sich weiter eingetrübt. Die vom ZEW befragten Finanzmarktexperten beurteilen im September die Konjunkturerwartungen deutlich schlechter als im Vormonat. Die aktuelle Lage wird gar so schlecht wie zuletzt im Mai 2020 bewertet – als die Wirtschaftsleistung während des ersten Lockdowns im historischen Ausmaß eingebrochen war. Trotz der bestehenden strukturellen und konjunkturellen Probleme Deutschlands scheint die Stimmung schlechter zu sein als die Lage. Damit hieraus keine Self-Fulfilling Prophecy wird, benötigt die deutsche Wirtschaft dringend einen Schub. Allerdings zeichnet sich dies derzeit weder von der weltwirtschaftlichen Nachfrage noch von Seiten der Fiskal- oder Geldpolitik ab.**

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 172 735 1531
 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:
17. September 2024, 12:43 Uhr**

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