

ifo-Geschäftsklima: Frühlingsgefühle in den Chefetagen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	87,8	85,4	85,7 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	88,1	85,8	86,9
ifo-Geschäftserwartungen	87,5	84,5	84,4 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Zahlen zur Stimmungslage in der deutschen Wirtschaft veröffentlicht. Und die Märzahlen dürfen getrost als faustdicke Überraschung bezeichnet werden! So hat der ifo-Geschäftsklimaindex im März einen großen Sprung auf 87,8 Punkte gemacht. Zuletzt lag dieser wichtige Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland im Juni 2023 höher. Die befragten Unternehmen blicken demnach deutlich weniger pessimistisch in die Zukunft als noch im Februar. Die Erwartungskomponente verbesserte sich um mehr als drei Indexpunkte auf 87,5 Punkte. Und auch die aktuelle Geschäftslage wird mit 88,1 Punkten deutlich besser beurteilt.
- // Konjunkturelle Frühlingsgefühle von diesem Ausmaß hatte kaum einer der zuvor befragten Analysten und Volkswirte auf der Rechnung. Zwar macht eine Schwalbe noch keinen Sommer, eine Bestätigung für eine Trendumkehr bleibt insofern noch abzuwarten. Allerdings deutet sich damit an, dass das Konjunktural im Winterhalbjahr durchschritten wurde und ab dem Frühjahr – wie von uns prognostiziert – zumindest eine moderate konjunkturelle Belebung einsetzen dürfte.
- // Die Stimmungsaufhellung wird breit von allen betrachteten Sektoren getragen. Besonders starke Verbesserungen zeigten sich im Handel (+7,9 auf -22,9 Saldenpunkte) sowie im verarbeitenden Gewerbe (+7,1 auf -10,0 Saldenpunkte). Letzteres ist zumindest nach dem gestern gemeldeten Rückgang beim Einkaufsmanagerindex Industrie eine große Überraschung. Aber auch im Dienstleistungssektor ging es aufwärts, der Saldo liegt mit 0,3 Punkten erstmals seit Juli wieder im positiven Bereich. Und selbst im Bausektor war eine leichte Verbesserung festzustellen, gleichwohl bleibt hier die Stimmung schlecht (-33,5 Punkte).
- // Nach den vielfältigen Negativmeldungen, die in den vergangenen Monaten die Stimmung regelrecht verhegelt hatten, kamen zuletzt einige positive Nachrichten für die deutsche Konjunktur. So stehen im lange währenden Tarifstreit zwischen der Deutschen Bahn und der GDL die Zeichen auf Einigung, weitere Streiks sind zumindest vorerst abgewendet. Zudem scheint die Konjunktur in wichtigen Auslandsmärkten besser zu laufen als erwartet, was das wichtige Exportgeschäft beflügeln dürfte. Die heutige Freigabe des Wachstumschancengesetzes durch den Bundesrat mit Entlastungen in Milliardenhöhe dürften die Unternehmen nach den politischen Verlautbarungen der vergangenen Tage antizipiert haben und zur Verbesserung der Stimmung beigetragen haben. Last but not least scheinen durch die zuletzt milde Witterung und den Rückgang beim Krankenstand einige Belastungen aus den Vormonaten nun abzuebben.
- // Ein weiterer und nicht zu unterschätzender Faktor ist der nun mehr oder weniger sichere Beginn von Zinssenkungen durch die EZB ab Juni. Da sich die Inflation zuletzt spürbar dem EZB-Ziel von 2% angenähert hatte, sind nun auch die Falken auf Zinssenkungskurs. Wir rechnen jedoch „nur“ mit Zinssenkungen im Umfang von 100 Basispunkten für das Gesamtjahr 2024 – und somit keinen Dreh zurück zu einer expansiven Geldpolitik. Insofern muss die Konjunktur auch perspektivisch ohne großen Schub von der Fiskal- und Geldpolitik zurechtkommen. Die heutige Stimmungsaufhellung könnte ein erster Schritt auf dem Weg zu einer selbsttragenden Erholung sein – nicht mehr, aber auch nicht weniger!

Fazit

- // Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hat sich im März völlig überraschend massiv aufgehellt. Der ifo-Geschäftsklimaindex machte einen großen Sprung auf 87,8 Punkte. Sowohl die aktuelle Lage als auch die Geschäftserwartungen werden deutlich besser beurteilt. Diese Frühlingsgefühle in den Chefetagen deutscher Unternehmen ziehen sich durch alle Sektoren. Hintergrund ist sicher, dass einige Belastungen aus den letzten Monaten (Streiks, Witterung, Dynamik Auslandsmärkte) durch günstige Entwicklung nun abnehmen und zugleich milliardenschwere Unterstützungen den Unternehmen winken. Aber auch die inzwischen als so gut wie sicher geltende Zinswende ab Juni könnte ähnlich wie schon an den Finanzmärkten das Sentiment verbessert haben. Bei aller Freude über die heutigen Daten ist eine konjunkturelle Trendwende aber noch nicht gesichert: Eine Schwalbe macht sprichwörtlich noch keinen Sommer!

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:
22. März 2024, 11:46 Uhr**

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