

## ZEW-Umfrage: Erwartungen steigen auf neues Zweijahreshoch

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	42,9	38,0	31,7
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-79,2	-74,2	-80,5
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	43,9	37,8	33,5

Quelle: ZEW, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland haben im April nach bereits einem regelrechten Hochsprung im März erneut überraschend kräftig zugelegt. Der Index hat mit nunmehr 42,9 Punkten auf Sicht von zwei Jahren einen neuen Höchststand erreicht. Im Euroraum präsentieren sich die Geschäftserwartungen mit sechs Monaten Perspektive ebenfalls freundlicher. Die Lagebeurteilung in der deutschen Wirtschaft wird aus Sicht der befragten Finanzmarktexperten mit einem Stand von -79,2 Punkten hingegen nur marginal besser bewertet.
- // Im Vorfeld befragte Ökonomen hatten den aktuellen Ergebnissen der ZEW-Umfrage nach der positiven Überraschung im vergangenen Monat am aktuellen Rand durchaus etwas mehr Dynamik zugetraut. Dennoch hat diese abermals etwas überraschen können. Das Stimmungsbild wichtiger monatlich berichteter Stimmungsindikatoren hatte immerhin vorab bereits Hoffnung gemacht. Mit Vorlaufeigenschaften für den ZEW-Index hatte der einerseits Sentix zu Aprilbeginn eine deutliche Aufhellung in der Erwartungs- und Lagekomponente signalisiert. Andererseits hatte sich auch der ifo-Index zuletzt zum zweiten Mal in Folge freundlicher präsentiert – ebenfalls mit einem deutlichen Ausschlag bei den Erwartungen.
- // Auch in dieser Befragungsrunde dürfte erneut eine spezifische Entwicklung die größten Erklärungsanteile liefern: Die seit Mitte 2023 zu verzeichnende Erholungsdynamik in der Erwartungskomponente wird vor allem von Erwartungen an Zinssenkungen der beiden wichtigsten Notenbanken getrieben. In Euroland hatten die beiden vergangenen turnusmäßigen EZB-Sitzungen, wobei nunmehr unmissverständlich auf die Juni-Sitzung als wahrscheinlichem Startschuss für Leitzinssenkungen hingeleitet wurde, eine regelrechte Schubwirkung auf die Erwartungskomponenten der Stimmungsindikatoren ausgeübt. Mit Blick auf die hingegen vergleichsweise niedrige Lagebewertung lassen sich seit Mitte 2023 zunehmende Entkoppelungstendenzen von den Erwartungen beobachten, die auf der Interpretationsebene für einen Aufschub der wirtschaftlichen Erholung vor allem ins kommende Jahr sprechen.
- // Ein tiefergehender Blick auf die Details der Umfrageergebnisse zeigt eindeutig, dass weiterhin mehr als 80% der Befragten in den nächsten sechs Monaten von Leitzinssenkungen im Euroraum ausgehen. Optimistischer zeigten sich entsprechend erneut besonders zinssensitive Branchen wie der Bausektor. Als weitere positive Faktoren gingen stark verbesserte Lageeinschätzungen und Konjunkturerwartungen wichtiger deutscher Exportdestinationen ein, wozu auch die derzeitige bzw. erwartete Dynamik beim Währungspaar EUR/USD beiträgt.
- // Die EZB hat auf ihrer April-Sitzung die Leitzinsen erwartungsgemäß nicht angepasst. Auch die weiteren Beschlüsse enthielten keine Überraschungen. Neu, aber bereits im Vorfeld erwartet, nahm der Rat nun explizit einen Satz in die Pressemitteilung auf, der den Weg für eine erste Zinssenkung in der kommenden Sitzung frei machen soll. Sollte in Verbindung mit den zu diesem Zeitpunkt aktualisierten Projektionen ein hinreichendes Maß an Vertrauen in den Disinflationstrend bestehen, werde man eine Zinssenkung vornehmen. Ein Ende des datenabhängigen Vorgehens bedeutet dies also nicht!

### Fazit

- // Die ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland haben im April nach bereits einem überraschenden Hochsprung im Vormonat erneut deutlich zugelegt und auf Sicht von zwei Jahren mit nunmehr 42,9 Punkten einen neuen Höchststand erreicht hat. Die Lagebewertung hingegen konnte dabei mit einer lediglich marginalen Verbesserung nicht mithalten. Im Euroraum präsentieren sich die Geschäftserwartungen mit sechs Monaten Perspektive ebenfalls deutlich freundlicher. Besonders deutlich haben sich in den aktuellen Daten erneut die Zinssenkungserwartungen niedergeschlagen, wonach weiterhin mehr als 80% der Befragten mit Zinssenkungen im Euroraum innerhalb der kommenden sechs Monate rechnen. Aber auch deutlich gestiegene Erwartungen an künftige Exportergebnisse gingen als positive Faktoren ein.

### 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 oder Billigung dieser Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 16. April 2024, 11:59 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).