

## ifo-Geschäftsklima: Bäume wachsen noch nicht in den Himmel

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	89,3	90,4	89,3 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	88,3	89,8	88,9
ifo-Geschäftserwartungen	90,4	90,6	89,7 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Soeben hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Daten seines viel beachteten Geschäftsklimas veröffentlicht. Demnach hat die Stimmung entgegen den Erwartungen im Mai den ausgebildeten Aufwärtstrend nicht fortsetzen können. Der ifo-Geschäftsklimaindex verharrt im Mai auf dem Vormonatsstand von 89,3 Punkten. Immerhin signalisieren die befragten Unternehmen ein weiteres Mal optimistischere Geschäftserwartungen, die Erwartungskomponente klettert entsprechend auf 90,4 Punkte. Allerdings kam es zu einem überraschenden Rücksetzer bei der Lageeinschätzung, die entsprechende Subkomponente fällt im Mai deutlich auf 88,3 Punkte zurück. Gemessen an den Prognosen der zuvor befragten Volkswirte und Analysten sind die heute gemeldeten Daten zum ifo-Geschäftsklima enttäuschend ausgefallen.
- // Die Überraschung ist auch deshalb so groß, weil eine ganze Reihe von Frühindikatoren eigentlich gute Vorgaben für das ifo-Geschäftsklima geliefert hatte. So zeigten sich die Finanzmarktexperten im Mai in der ZEW-Konjunkturumfrage sowohl zur aktuellen gesamtwirtschaftlichen Lage als auch zu den Konjunkturperspektiven optimistischer als im Vormonat, ähnlich wie schon in der zuvor veröffentlichten sentix-Umfrage. Zudem hatten sich auch die Einkaufsmanagerindizes deutlich verbessert, der Composite-Index signalisiert mit 52,2 Punkten nach längerer Durststrecke wieder klar positives Wachstum.
- // Die vom ifo-Institut befragten Unternehmenslenker sind mit Blick aufs Frühjahr offenbar skeptischer. In der Tat war ein Gutteil des BIP-Wachstums im ersten Quartal auf Vorzieheffekte zurückzuführen, darunter die milde Witterung im Februar. Allerdings hat sich im Baugewerbe die Stimmung erneut leicht aufgehellt, wenngleich sie angesichts der aktuell noch hohen Zinsen weiterhin sehr gedämpft ist. Die im Juni anstehende Zinswende der EZB verspricht dem Sektor aber zumindest eine sukzessive Verbesserung der Ausgangslage. Auch im verarbeitenden Gewerbe scheint nach drei Anstiegen in Folge das Konjunkturtal durchschritten, auch wenn sich die Auftragslage noch nicht wieder verbessert hat. Immerhin kamen zuletzt aber positive Signale von der Auslandsnachfrage. Für das zarte Pflänzchen Außenhandelskonjunktur würden insbesondere neue Handelsrestriktionen eine große Belastung darstellen.
- // Am deutlichsten aufwärts ging es im Mai im Sektor Handel, vor allem bessere Erwartungen schoben den Teilindex auf den besten Wert seit gut einem Jahr. Für bessere Geschäfte in der Zukunft sprechen die deutlich niedrigere Inflation sowie die recht kräftige Lohndynamik. Bremseffekte kommen im Mai vor allem von der aktuell nur schleppenden Entwicklung im Dienstleistungssektor. Allerdings hellten sich auch hier die Perspektiven angesichts der sich verbessernden Auftragslage leicht auf.
- // Insgesamt fällt die ifo-Umfrage für den Berichtsmonat Mai sicher durchwachsen aus. Demnach wachsen die Konjunkturbäume – zumindest derzeit – noch nicht in den Himmel. Allerdings sollte dieser einzelne Monatswert auch nicht überbewertet werden. Die Zeichen für eine allmähliche Konjunkturstabilisierung bleiben klar in der Mehrzahl. Diese Auffassung scheint auch an den Finanzmärkten zu überwiegen, der deutsche Aktienindex hielt sich jedenfalls auch nach Bekanntgabe der Daten oberhalb des Wochenschlusses vom Freitag. Wir halten an unserer Wachstumsprognose für 2024 in Höhe von +0,2% fest.

### Fazit

- // **Der ifo-Geschäftsklimaindex hat im Mai seinen ausgebildeten Aufwärtstrend nicht fortsetzen können und verharrt bei 89,3 Punkten. Während die Geschäftserwartungen optimistischer beurteilt werden, überrascht die aktuelle Geschäftslage mit einem deutlichen Rückgang. Im Dienstleistungssektor geht es im Mai abwärts, während die anderen Sektoren positive Signale senden. Die heutigen Zahlen sollten trotz der Enttäuschung nicht überbewertet werden. Die Zeichen für eine allmähliche Konjunkturstabilisierung in Deutschland bleiben klar in der Mehrzahl. Allerdings mahnt die eingetrübte Geschäftslage vor überschäumendem Optimismus, derzeit wachsen die Konjunkturbäume noch nicht in den Himmel. Andererseits gibt es zumindest konjunkturseitig kein ernstzunehmendes Hindernis für eine erste Zinssenkung der EZB im Juni!**

### 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](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:  
27. Mai 2024, 11:18 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)