

ZEW-Umfrage: Optimismus verharrt im Juni auf hohem Niveau

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	47,5	52,5	47,1
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-73,8	-69,5	-72,3
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	51,3	51,0	47,0

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Nach deutlichen Stimmungsaufhellungen in den vergangenen Monaten verharrte das Sentiment im Juni mehr oder weniger auf dem Vormonatsniveau. Während sich die ZEW-Erwartungen nur noch minimal auf 47,5 Saldenpunkte verbesserten, wurde die aktuelle Lage mit -73,8 Saldenpunkten wieder etwas schlechter beurteilt. Dies stellt zwar im laufenden Erholungsprozess keinen ernsthaften Rückschlag dar, auch wenn die optimistischeren Prognosen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte verfehlt wurden.
- // Für den Euroraum zeigten sich die Umfrageteilnehmer etwas optimistischer. Während die Einschätzung der aktuellen gesamtwirtschaftlichen Situation mit -38,6 Punkten stagnierte, zogen die Konjunkturerwartungen für den gemeinsamen Währungsraum auf 51,3 Saldenpunkte an. Dies ist immerhin der beste Wert seit Juli 2021 und passt zur allgemeinen Erwartung, dass das Wachstum im Euroraum auch in diesem Jahr erneut etwas höher ausfallen wird als in Deutschland.
- // Im Juni sind die Inflationserwartungen leicht gestiegen, was jedoch vor allem auf den leichten Rückprall bei der gemessenen Inflation im Mai zurückzuführen sein dürfte. Dies sollte somit nicht überbewertet werden, zumal der Saldo sowohl für Deutschland als auch den Euroraum weiterhin klar negativ ist und somit mehrheitlich mit einem weiteren Rückgang der Inflationsrate auf mittlere Sicht gerechnet wird.
- // Hierzu passt auch die weiterhin klare Erwartungshaltung von Zinssenkungen der EZB (-77 Saldenpunkte) in den kommenden sechs Monaten. Nach der ersten Zinssenkung der EZB vor zwei Wochen waren an den Märkten vereinzelt Zweifel hinsichtlich des Zinspfades bis zum Jahresende aufgekommen, was aus unserer Sicht eine Überinterpretation der bewusst vorsichtigen Kommunikation der EZB war. Für die kommenden sechs Monate rechnet nun auch eine klare Mehrheit der Umfrageteilnehmer (-68,0 Saldenpunkte) für die US-Geldpolitik mit mindestens einer Zinssenkung.
- // Die heutigen Umfragedaten sorgten an den Finanzmärkten nicht für größere Marktbewegungen. Der deutsche Aktienindex kann sich heute wieder stärker von der Marke von 18.000 Punkten absetzen. Der Fokus ist ohnehin auf die politischen Folgen des Europawahlergebnis und mögliche Folgen für die Finanzmärkte gerichtet. Insbesondere die vom französischen Präsidenten Macron angesetzten Neuwahlen der Nationalversammlung haben für Unruhe an den Märkten gesorgt. Die Aussicht auf einen Wahlsieg des in Umfragen klar führenden Rassemblement National hat eine deutliche Ausweitung der Renditespreads französischer Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen bewirkt – und im Zuge dessen sind auch leichte Ansteckungseffekte im Euroraum zu beobachten. Durch einen Machtzuwachs von Rechtspopulisten könnte durchaus Störfeuer für die noch fragile Konjunkturerholung ausgehen.
- // Die Frühindikatoren sprechen derzeit für einen moderaten Aufschwung, und die Indikationen der Umfragen von ZEW und sentix für das ifo Geschäftsklima sind in der Summe leicht positiv. Für das zweite Halbjahr rechnen wir mit einer leichten Zunahme der konjunkturellen Dynamik, im Gesamtjahr 2024 erwarten wir ein leichtes Wirtschaftswachstum für Deutschland (+0,2%) und den Euroraum (+0,7%).

Fazit

- // **Der Konjunkturoptimismus der Finanzmarktexperten verharrt im Juni auf hohem Niveau. Die ZEW-Erwartungen verbesserten sich minimal auf 47,5 Saldenpunkte, während die aktuelle Lage (-73,8) einen kleinen Rücksetzer hinnehmen musste. Die Befragten rechnen fest mit weiteren Zinssenkungen, was die Zuversicht nährt. Spreadausweitungen sind jedoch ein Beleg, dass Ungemach für die noch fragile Konjunkturerholung aus Frankreich drohen könnte, wo die Rechtspopulisten um Le Pen vor den angesetzten Neuwahlen der Nationalversammlung klar in Umfragen führen. Für das Gesamtjahr 2024 zeichnet sich für den Euroraum mit +0,7% ein etwas höheres Wirtschaftswachstum ab als in Deutschland (+0,2%).**

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)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 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:
18. Juni 2024, 12:24 Uhr**

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