

ifo-Geschäftsklima: Dämpfer für Wachstumshoffnungen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	88,6	89,6	89,3
ifo-Geschäftslagebeurteilung	88,3	88,3	88,3
ifo-Geschäftserwartungen	89,0	91,2	90,3 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Münchner ifo-Institut die aktuellen Ergebnisse zum viel beachteten Geschäftsklimaindex veröffentlicht. Demnach hat sich die Stimmung der befragten Unternehmen im Juni überraschend verschlechtert. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank auf 88,6 Punkte. Insbesondere die auf die Geschäftsentwicklung in sechs Monaten gerichtete Erwartungskomponente verschlechterte sich auf 89,0 Punkte, während die aktuelle Geschäftslage zumindest nicht noch schlechter als zuvor bewertet wird. Mit gegenüber dem Vormonat konstanten 88,3 Punkten zeigen sich die Unternehmen aber weiterhin nicht zufrieden mit der derzeitigen Geschäftsentwicklung. Gemessen an den Prognosen der zuvor befragten Volkswirte und Analysten sind die heute gemeldeten Daten eine negative Überraschung, der Effekt der ersten Zinssenkung der EZB scheint demnach bereits weitgehend verfliegen.
- // Das Bild der zuvor gemeldeten Frühindikatoren war allerdings auch schon durchwachsen. Während die Umfragen unter Finanzmarktexperten (ZEW; sentix) noch leicht positive Signale gesendet hatten, überraschten die am Freitag veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes klar negativ. Vor allem in der Industrie verschlechterte sich der PMI spürbar, aber auch der PMI Dienstleistungen ging im Juni zurück.
- // Auf sektoraler Ebene sticht in der ifo-Umfrage vor allem der erhebliche Rücksetzer für den Handel hervor. Aber auch im verarbeitenden Gewerbe verschlechterte sich die Stimmung im Juni deutlich. Entgegen der Indikation von den Einkaufsmanagern hellte sich hingegen das Sentiment bei den Dienstleistern spürbar auf, der Saldo notiert mit 4,2 Punkten immerhin auf dem höchsten Wert seit Mai 2023.
- // Inwiefern hieran die Fußball-Europameisterschaft ihren Anteil hatte, lässt sich nur schwer abschätzen. Immerhin besserten sich insbesondere die Stimmung im Beherbergungsgewerbe. Das Gesamtbild aller Frühindikatoren lässt hingegen im Berichtsmonat Juni noch keinen nennenswerten positiven Effekt der Euro 2024 für das Gastgeberland erkennen. Allerdings sind derartige Erwartungen auch übertrieben, allenfalls kurzzeitig ist ein leichter stimulierender Effekt zu erwarten. Auch wenn hierzulande sicher niemand etwas dagegen hätte: Ob die Gleichung „Sommermärchen 2.0 + gutes Abschneiden der Nationalmannschaft = Konjunkturaufschwung“ in diesem Jahr so aufgeht, muss doch bezweifelt werden.
- // Insgesamt fällt die ifo-Umfrage für den Berichtsmonat Juni enttäuschend aus. Die Stimmung an den Aktienmärkten hat dies heute zwar kaum beeinträchtigt, nach den Rücksetzern zur Monatsmitte macht sich der DAX zum Wochenstart auf, die Marke von 18.300 Punkten zurückzuerobern. Für den Konjunkturausblick sind die jüngsten Schwächesignale der Frühindikatoren jedoch ein klarer Dämpfer. Insbesondere die Schwäche in der Industrie bremst die deutsche Wirtschaft und belegt, wie fragil die Konjunkturerholung noch ist. Mit drohenden neuen Zollstreitigkeiten und anhaltenden geopolitischen Spannungen bleiben die Rahmenbedingungen für die stark exportorientierte deutsche Industrie schwierig. Während einige Institute ihre Prognosen leicht aufwärts revidiert haben, halten wir für das Gesamtjahr 2024 an unserer vorsichtigen Wachstumsprognose von 0,2% für Deutschland fest.

Fazit

- // Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat im Juni einen überraschenden Dämpfer erlitten. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank entgegen den Erwartungen auf 88,6 Punkte. Vor allem die in die Zukunft gerichteten Geschäftserwartungen trübten sich ein – trotz der ersten Zinssenkung der EZB im Juni. Die Stimmung im Handel und in der Industrie kühlten sich spürbar ab, während sich die Dienstleister optimistischer zeigten. Inwiefern hieran die Fußball-Europameisterschaft ihren Anteil hatte, lässt sich nur schwer abschätzen. Auch wenn hierzulande sicher niemand etwas dagegen hätte: Ob die Gleichung „Sommermärchen 2.0 + gutes Abschneiden der Nationalmannschaft = Konjunkturaufschwung“ in diesem Jahr so aufgeht, darf doch bezweifelt werden. Wegen des schwierigen Umfelds für die deutsche Industrie und Exportwirtschaft halten wir an unserer eher vorsichtigen Wachstumsprognose von 0,2% für das Gesamtjahr 2024 fest.

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:
24. Juni 2024, 11:23 Uhr**

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