

ZEW-Umfrage: Erwartungen erholen sich, Lage auf Tiefpunkt

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vormonat |
|---------------------------------------|---------|------------------|----------|
| ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland | 13,1 | 18,5 | 3,6 |
| ZEW Lagebeurteilung Deutschland | -86,9 | -84,5 | -84,5 |
| ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone | 20,1 | 23,0 | 9,3 |

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland sind demnach im Oktober wieder gestiegen und haben mit einem Plus von 9,5 Saldenpunkten auf einen Stand von 13,1 die Verluste des Vormonats wieder aufgeholt. Sowohl der unerwartet starke Inflationsrückgang im Euroraum – samt entsprechend höher eingeschätztem Zinstempo der EZB – als auch der gestiegene Konjunkturoptimismus bei wichtigen Handelspartnern dürfte dazu beigetragen haben. Zugleich ist jedoch die aktuelle Lagebewertung für die deutsche Wirtschaft weiter abgerutscht und notiert mit einem Rückgang um 2,4 Punkte nach nun dreimaliger Verschlechterung in Folge bei einem sehr niedrigen Wert von -86,9.
- // Die Einschätzungen zu den Konjunkturperspektiven im Euroraum (+10,8 Saldenpunkte) haben ebenfalls ihren Abwärtstrend unterbrochen und liegen dabei weiterhin über dem Wert für Deutschland. Vor allem die aktuelle Lage wird weniger schlecht beurteilt, wengleich der nahezu unveränderte Saldo mit -40,8 Punkten auch hier weiterhin klar im negativen Bereich liegt. Auf Ebene der Euroländer zeichnet die Umfrage das gleiche Bild wie derzeit die meisten Konjunkturindikatoren: Bei der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung hinkt Deutschland den übrigen Volkswirtschaften mit deutlichem Abstand hinterher.
- // Die zuletzt wieder etwas enthusiastischeren Umfragedaten von sentix in der Vorwoche hatten eine entsprechende Übertragung auf den heutigen Datenkranz vermuten lassen. Zwar zeigten die Lagewerte keine Verbesserung an, doch konnte neben dem unerwartet starken Inflationsrückgang im Euroraum der gestiegene Konjunkturoptimismus bei wichtigen Handelspartnern für Rückenwind bei den Erwartungswerten sorgen. Vor allem die Reformbereitschaft Pekings spiegelt auch die Aktienmarktpromerformance im laufenden Monat – der DAX konnte sich seit Monatsbeginn bis hin zur Marke von 19.600 Punkten durchringen – und dürfte einen zusätzlichen Einfluss auf die Stimmung der Finanzmarktexperten gehabt haben.
- // Die Erwartungshaltung der Befragungsteilnehmer an Zinssenkungen der EZB in den kommenden sechs Monaten (-93,8 Saldenpunkte) hat sich nochmals intensiviert. Als Reaktion auf den unerwartet starken Inflationsrückgang im September auf 1,8% YY und die allgemein schwachen Konjunkturindikationen im Euroraum hat der EZB-Rat nunmehr fast überdeutlich die Sitzung am kommenden Donnerstag als nächsten Zinssenkungstermin in den Blick genommen. Diese vorgezogene Zinssenkung dürfte die Geldpolitiker dann auch davor bewahren, nicht zu weit hinter die Kurve zu geraten und greift ungemütlichen Diskussionen über einen größer dimensionierten Zinsschritt im Dezember vor. Die Falken im EZB-Rat haben allerdings gute Gründe sich weiterhin gegen ein zu hohes Zinstempo zu stemmen, denn die günstigen Basiseffekte bei der Inflationsmessung laufen aus und so dürfte sich die Teuerungsrate zum Jahresende hin wieder etwas nach oben schieben. Zudem ist aufgrund wachsender geopolitischer Spannungen auch ein neuer Preisanstieg bei Energie – insb. Rohöl – jederzeit möglich.

Fazit

- // **Die Konjunkturerwartungen für Deutschland haben sich im Oktober wieder etwas erholt. Diese Einschätzung der vom ZEW befragten Finanzmarktexperten fußt vor allem auf dem unerwartet starken Inflationsrückgang im Euroraum samt dem nun höher erwarteten Zinstempo der EZB. Aber auch mehr Konjunkturoptimismus im Hinblick auf wichtige Handelspartner wie die USA und China haben die Stimmung gehoben, wie die Aktienmarktpromerformance seit Monatsbeginn ebenfalls spiegelt. Die zu schluckende Kröte in dieser Umfragerunde ist jedoch die nun dreimalig infolge verschlechterte Lagebewertung in Deutschland, die mit einem Wert von -86,9 Punkten inzwischen auf sehr niedrigem Niveau rangiert. Auch für den Euroraum haben sich die Konjunkturerwartungen wieder verbessert, die aktuelle Lage indes kaum verschlechtert.**

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 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:
15. Oktober 2024, 12:29 Uhr**

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