

ifo-Geschäftsklima: Ein kleiner Hoffnungsschimmer im Oktober

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	86,5	85,5	85,4
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,7	84,1	84,4
ifo-Geschäftserwartungen	87,3	86,6	86,4 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Münchner ifo-Institut die Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich im Oktober bei der Unternehmensstimmung der Abwärtstrend nach vier Rückgängen in Folge nicht fortgesetzt. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte im Oktober auf 86,5 Punkte zu. Bemerkenswert ist, dass dieser Anstieg sowohl von der Lage- als auch der Erwartungskomponente getragen wird. Die zuvor befragten Analysten und Volkswirte hatten zwar mehrheitlich mit einem leichten Anstieg des Geschäftsklimas gerechnet, jedoch nicht in diesem Ausmaß. Insofern stellen die heutigen Daten eine positive Überraschung dar.
- // Im Vorfeld hatten mehrere Indikatoren zumindest für ein Ende des Abwärtstrends gesprochen. Sowohl die Umfragen unter Finanzmarktexperten (sentix, ZEW) als auch unter Einkaufsmanagern (PMIs) waren in diesem Monat besser als im Vormonat ausgefallen. Dennoch reichen die heutigen Zahlen noch nicht aus, um bereits Hoffnungen auf eine schnelle Konjunkturbelebung zu machen. Die aktuelle Geschäftslage wird mit 85,7 Punkten – mit Ausnahme des Vormonats – weiterhin so schlecht beurteilt wie seit Juli 2020 nicht mehr. Die Geschäftserwartungen der Unternehmen sind im Oktober auf 87,3 Punkte und damit den besten Wert seit Juni geklettert. Sie verharren jedoch weiter, wie schon seit dem Angriff Russlands auf die Ukraine, deutlich unter dem langjährigen Mittelwert. An dieser pessimistischen Grundstimmung ändert auch der Anstieg im Oktober kaum etwas.
- // Auf sektoraler Ebene hat sich das Geschäftsklima vor allem im Dienstleistungsbereich aufgehellt und hat mit einem Stand von +0,1 Saldenpunkten den negativen Bereich wieder verlassen. Leichte Stimmungsverbesserungen verzeichneten zwar auch der Handel und das verarbeitende Gewerbe, die Stimmung bleibt hier jedoch weiterhin stark gedämpft. Das gleiche gilt für die Unternehmen im Bauhauptgewerbe, wo es im Oktober sogar zu einem leichten Rücksetzer kam.
- // Die gesamtwirtschaftliche Lage ist in Deutschland derzeit schwierig. In der kommenden Woche veröffentlicht das Statistische Bundesamt eine erste Schätzung zur BIP-Entwicklung im dritten Quartal. Auch wenn die deutsche Wirtschaft erneut mehr oder weniger stagniert haben dürfte, scheint die Wirtschaftstimmung doch seit einiger Zeit deutlich schlechter als die tatsächliche Lage zu sein. Hierzu trägt sicher die hohe (wirtschafts-)politische Unsicherheit aufgrund der geopolitischen Konfrontationslage bei. Zudem ist die Aussicht auf eine mögliche Rückkehr Trumps für viele Unternehmen sicher belastend. Andererseits könnte sich somit nach den US-Wahlen zumindest ein großer Unsicherheitsfaktor auch auflösen.
- // Die Investitions- und Konsumbereitschaft kann zudem mit klugen Maßnahmen auch in unsicheren Zeiten wiederbelebt werden. Und in der Tat reagieren die wirtschaftspolitischen Akteure auf den überbordenden Konjunkturpessimismus. Die EZB hat mit ihrer Erhöhung des Zinstempos im Oktober und dem Ausblick auf weitere Zinssenkungen ein schnelleres Ende der restriktiven Geldpolitik signalisiert. Wir rechnen mit Zinssenkungen auf jeder Sitzung bis ins Frühjahr hinein. Und von China bis Europa diskutiert die Wirtschaftspolitik aktuell verstärkt über ergänzende konjunkturstützende Maßnahmen.

Fazit

- // Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im Oktober nach einer Serie von Rückgängen deutlich verbessert. Der ifo-Geschäftsklimaindex kletterte auf 86,5 Punkte, sowohl die aktuelle Lage als auch die Geschäftserwartungen wurden besser beurteilt. Vor allem der Dienstleistungssektor zeigt sich zufriedener mit der Geschäftsentwicklung. Handel, Industrie und Bau bleiben hingegen sehr pessimistisch. Die EZB hat bereits auf den Konjunkturpessimismus mit einer Erhöhung des Zinstempos reagiert. Aber auch Wirtschafts- und Fiskalpolitik diskutieren inzwischen intensiver über mögliche Beiträge zur Belebung der wirtschaftlichen Aktivität. Sicher richtet sich aber nun der Fokus auf die US-Wahlen Anfang November, die – je nach Ergebnis – erheblichen Einfluss auch auf die Stimmung deutscher und europäischer Unternehmen haben dürfte.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)511 361-2980
 +49 (0)172 735 1531
 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:
25. Oktober 2024, 11:57 Uhr**

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