

ifo-Geschäftsklima: Unsicherheit verdirbt Festtagsstimmung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	84,7	85,5	85,6 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,1	83,5	84,3
ifo-Geschäftserwartungen	84,4	87,5	87,0 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut zum letzten Mal in diesem Jahr die Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Kurz vor Weihnachten sind die deutschen Unternehmen von einer Festtagsstimmung weit entfernt. So hat sich die Unternehmensstimmung im Dezember noch einmal eingetrübt. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank auf 84,7 Punkte und damit auf den niedrigsten Stand seit Mai 2020. Vor allem die Geschäftserwartungen wurden noch einmal erheblich abwärts korrigiert auf nur noch 84,4 Punkte. Lediglich im Januar waren in diesem Jahr die Zukunftsaussichten der deutschen Unternehmen noch düsterer. Zwar wird die aktuelle Geschäftslage etwas weniger negativ als im November gesehen, allerdings bleibt der Index mit 85,1 Punkten auf einem historisch niedrigen Wert.
- // Auf sektoraler Ebene zeigt sich, dass das ohnehin schlechte Geschäftsklima in der Industrie nochmal Federn lassen musste. Aber auch im Handel und im Dienstleistungsbereich hat sich die Stimmung zum Jahresende verschlechtert. Lediglich im Bauhauptgewerbe konnte der Rückprall des Vormonats wieder ausgeglichen werden, vor allem dank einer verbesserten Lageeinschätzung. Im historischen Vergleich ist die Stimmung jedoch insgesamt weiterhin schlecht.
- // Die heutigen Zahlen liegen unter den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte, die nur mit einem leichten Rückgang gerechnet hatten. Ein Hauptbelastungsfaktor ist die anhaltend hohe wirtschaftspolitische Unsicherheit infolge der geopolitischen Konfrontation, besonders ausgeprägt ist die Belastung seit dem Beginn des russischen Angriffs auf die Ukraine. In der durch Geopolitik und doppelte Transformation verursachten Umbruchphase bräuchten Unternehmen verlässliche Leitplanken.
- // Mit dem Wahlsieg von Donald Trump, dem Ampel-Aus in Deutschland und dem Scheitern der französischen Regierung Barnier hat sich die wirtschaftspolitische Unsicherheit zuletzt jedoch noch einmal deutlich verstärkt. Die protektionistische Agenda ist vor allem eine Bedrohung für die sehr offene deutsche Volkswirtschaft. Zwar ist noch nicht klar, was am Ende des Tages tatsächlich von Trump umgesetzt wird. Genauso unklar ist jedoch, ob Deutschland und Europa hierauf eine adäquate Antwort haben, geschweige denn, wer sie denn formulieren soll. In diesem Kontext extrem hoher Ungewissheit bei entscheidenden politischen Stellschrauben muss denn wohl auch große Verunsicherung der deutschen Unternehmen gesehen werden, wie sie in den heutigen ifo-Zahlen zum Ausdruck kommt.
- // Die EZB hat im Dezember die Zinsen weiter gesenkt und wird ihren Kurs im ersten Halbjahr 2025 fortsetzen. Die Konjunkturrisiken sind kurzfristig klar in den Fokus gerückt. Wir erwarten nicht, dass sich die deutsche Wirtschaft im Jahr 2025 endlich aus der Stagnation befreien kann und rechnen mit dem dritten Jahr Nullwachstum in Folge. Es besteht aber auch die Chance, dass die Politik nach den Neuwahlen im Februar und schneller Regierungsbildung beherzt die Konjunktur- und Strukturkrise angeht, den jahrelangen Investitionsstau auflöst, Planungssicherheit schafft und neue Zuversicht stiftet, so dass der Investitionsattentismus überwunden wird. Das ist derzeit aber noch mehr Wunsch als Prognose.

Fazit

- // Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich zum Jahresende noch weiter eingetrübt. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank auf 84,7 Punkte und damit den tiefsten Stand seit Mai 2020. Die Unternehmen sind derzeit weit entfernt von einer Festtagsstimmung. Vor allem die Erwartungen wurden zum Jahresende erheblich nach unten geschraubt. Trump, Neuwahlen in Deutschland, Regierungs-Aus in Frankreich – eigentlich bräuchten die deutschen Unternehmen in der aktuellen Umbruchphase durch Geopolitik und doppelte Transformation mehr Verlässlichkeit bei den politischen Rahmenbedingungen. Die Ungewissheit kann sich zwar im ersten Halbjahr reduzieren, eine Gewähr gibt es hierfür jedoch nicht. Die Unsicherheit belastet aber schon jetzt die Stimmung und Investitions- und Konsumententscheidungen. Es ist zu befürchten, dass Deutschland vorerst in der Stagnation gefangen bleibt, für 2025 erwarten wir nur ein Mini-Wachstum von 0,2%.

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:
17. Dezember 2024, 11:41 Uhr**

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