

ifo-Geschäftsklima: Unternehmen im Abwartemodus

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	85,2	86,0	85,2 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,0	86,5	86,0 rev.
ifo-Geschäftserwartungen	85,4	85,5	84,3 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Im Februar überwiegt weiterhin der Pessimismus bei den Unternehmenskern, aber immerhin hat sich die Unternehmensstimmung auf niedrigem Niveau stabilisiert. Der ifo-Geschäftsklimaindex verharrt unverändert bei 85,2 Punkten, nach leichter Aufwärtsrevision der Januarzahlen. Zwar kam es bei der Einschätzung der aktuellen Geschäftslage zu einem Rückprall auf 85,0 Punkte. Dies wurde jedoch kompensiert durch verbesserte Geschäftserwartungen (85,4 Punkte).
- // Insgesamt fielen die heutigen Stimmungsdaten enttäuschend aus. Die Umfragen unter Finanzmarktexperten (sentix, ZEW) und die Einkaufsmanagerindizes hatten auf ein leichtes Anziehen der gesamtwirtschaftlichen Dynamik hingedeutet. Auf sektoraler Ebene zeigt sich, dass sich die Stimmung im Dienstleistungssektor wieder eingetrübt hat. Demgegenüber steht jedoch eine Aufhellung des Sentiments in der Industrie, im Bauhauptgewerbe und im Handel. Im Handel war das Geschäftsklima zuletzt im Juni besser. Am aktuellen Rand haben sich vor allem die Erwartungen an das zukünftige Geschäft verbessert.
- // Zur Einordnung der heutigen Zahlen muss berücksichtigt werden, dass die Umfrage naturgemäß noch vor dem Wahlsonntag abgeschlossen wurde und somit die Unternehmer ohne Kenntnis des vorläufigen Ergebnisses der Bundestagswahl geantwortet haben. Gerade in den letzten Tagen vor der Wahl hatte die Unsicherheit eher zugenommen, ob zur Bildung einer neuen Bundesregierung ein Bündnis aus zwei Fraktionen reichen würde, oder ob nicht doch eine Dreierkoalition notwendig werden könnte.
- // Durch das Scheitern der FDP und des BSW an der Fünf-Prozent-Hürde scheint nun alles auf eine Zweierkoalition von CDU/CSU und der SPD unter einem Kanzler Friedrich Merz hinauszulaufen, was für sich genommen eine stabile Regierung für die gesamte Legislaturperiode wahrscheinlicher macht. Allerdings haben beide Fraktionen zusammen nur eine knappe rechnerische Mehrheit im neuen Deutschen Bundestag. Die Bundestagswahlen haben vor allem eine Stärkung der politischen Ränder und auch eine weitere Fragmentierung des Parteienspektrums mit sich gebracht. Eine Union/SPD-Regierung sähe sich im Parlament einer Opposition aus AfD, Grünen und Linkspartei gegenüber. Eine verfassungsändernde Mehrheit wäre selbst zusammen mit den Grünen nicht gegeben, weshalb Union und SPD zusätzlich auf Stimmen aus der Linkspartei oder der AfD angewiesen wären. Dies ist insbesondere mit Blick auf den anstehenden Finanzbedarf und eine mögliche Reform der grundgesetzlichen Schuldenregel bedeutsam.
- // Die jüngsten Äußerungen von Donald Trump und J.D. Vance deuten tektonische geopolitische Verschiebungen an, mit erheblichen Folgen für die europäische Sicherheitsarchitektur. Europa muss hierauf schnell eine gemeinsame Antwort formulieren. Eine schnelle Regierungsbildung erscheint daher geboten. Da die Unionsparteien mit der SPD aber nur über eine realistische Option verfügen, ist bei allen Parteien eine hohe Kompromissbereitschaft erforderlich. Es ist somit nicht klar, welchen Einfluss das Wahlergebnis auf die Wirtschaftsstimmung haben wird, zumal die exogenen Belastungsfaktoren bleiben.

Fazit

- // Die deutschen Unternehmen befinden sich im Abwartemodus, der ifo-Geschäftsklimaindex verharrt im Februar bei 85,2 Punkten. Die aktuelle Lage wird sogar schlechter bewertet, aber immerhin haben sich die Erwartungen aufgehellt. Das Ergebnis der Bundestagswahlen ist in der Umfrage zwar noch nicht enthalten, ist aber mit Blick auf die Wirtschaftsstimmung auch ambivalent. Zwar reicht es knapp für ein Bündnis von CDU/CSU und SPD, was für Stabilität der Regierung spricht. Allerdings wird die Opposition von gestärkten politischen Rändern dominiert, auf die man für verfassungsändernde Beschlüsse sogar angewiesen wäre. Bei allen Maßnahmen droht der neuen Regierung das populistische Kreuzfeuer von der AfD und der Linkspartei. Es wird somit schwierig für die neue Bundesregierung – eine schnelle Belebung der Stimmung und der wirtschaftlichen Aktivität zeichnet sich vor diesem Hintergrund leider aktuell noch nicht ab.

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:
24. Februar 2025, 11:49 Uhr**

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