

ifo-Geschäftsklima: Erwartungen hellen sich weiter auf

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	90,2	90,4	88,6
ifo-Geschäftslagebeurteilung	94,1	95,3	94,4
ifo-Geschäftserwartungen	86,4	85,8	83,2

Quelle: ZEW, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Das ifo-Institut hat soeben die Zahlen zum ifo-Geschäftsklima Deutschland veröffentlicht. Danach verbesserte sich der Index für das Geschäftsklima im Januar auf 90,2 Punkte, nach 88,6 im Vormonat. Auch der Index für die Geschäftserwartungen konnte zulegen und stieg auf 86,4 Punkte nach 83,2. Allerdings wird die Geschäftslage von den Unternehmen wieder etwas schlechter gesehen; der entsprechende Index fiel von 94,4 auf 94,1 Punkte im Berichtsmonat.
- // Nach zuletzt drei Verbesserungen war das Ergebnis der Befragung mit besonderer Spannung erwartet worden. Die sich andeutende Trendumkehr nach oben wurde nunmehr bestätigt. Allerdings etwas weniger deutlich, als von den Ökonomen erwartet worden war. Immerhin konnte die Erwartungskomponente positiv überraschen, während die Unternehmen ihre Geschäftslage wieder verschlechtert einschätzen.
- // Nach den weniger pessimistischen Vorgaben des Senitz zu Anfang des Jahres und der ZEW Befragung unter Finanzmarktexperten sowie des gestern veröffentlichten Einkaufsmanager-Index, die jeweils besser als erwartet ausfielen, ist das Ergebnis nun so eher wie erwartet veröffentlicht worden. Auch bei diesen Indikatoren kletterte die Erwartungskomponente stärker, während die aktuelle Situation eher verhaltener beurteilt wurde. Insgesamt zeichnet sich damit ein weiterhin schwieriger Geschäftsverlauf im ersten Quartal 2023 ab, wobei es in diesem Winter wohl nicht zu einer Rezession kommen wird. Im Sommer könnte es dann wieder etwas dynamischer aufwärtsgehen.
- // Ein Blick in die einzelnen Sektoren zeigt ein wenig verändertes Bild. Der Dienstleistungssektor ist insgesamt mit seinen Geschäften relativ zufrieden, beurteilt die Lage allerdings etwas kritischer. Bedenklich stimmt hier, dass sich die laufenden Geschäfte in Transport und Logistik weniger gut entwickeln. Im verarbeitenden Gewerbe verbessert sich das Geschäftsklima zum dritten Mal in Folge, wobei sowohl Lage als auch Erwartungen besser als im Vormonat gesehen werden. Hier dürfte die Erleichterung über die Entspannung an den Energiemärkten besonders groß gewesen sein. Im Handel sind die Unternehmen etwas zurückhaltender. Sehr gedämpft läuft es im Bauhauptgewerbe, bei dem sich die Barometer für Klima, Lage und Erwartungen kaum verändert haben und insofern nach wie vor auf sehr tiefem Niveau befinden – niedriger als zum Ausbruch der Corona-Pandemie.
- // Erleichterung dürfte es insbesondere auch von der Inflationsfront gegeben haben. Die Preisindizes sind ja seit einigen Monaten peu à peu etwas langsamer gestiegen als erwartet. Auch die Produzentenpreise gingen vom November zum Dezember erneut zurück. Dass dahinter nicht nur die politischen Maßnahmen zur Abschirmung und Stabilisierung stehen, sondern in der Tat sinkende Energiepreise und die Aussicht, dass der Winter in Punkto Gasversorgung glimpflich ausgehen könnte, untermauert die verbesserten Konjunkturerwartungen.

Fazit

- // Die Trendbestätigung des ifo-Geschäftsklimaindexes ist sicher eine positive Nachricht. Vor zu viel Freude sei aber gewarnt. Nicht nur muss das Niveau des Stimmungsindikators weiterhin als niedrig eingestuft werden, auch laufen Geschäftslage und Erwartungen wieder auseinander. Damit stellt sich die Frage, wann und ob die positiven Erwartungen im Geschäftsgeschehen ankommen. Die Belastungsfaktoren sind zwar etwas weniger bedrohlich, haben sich aber keineswegs in Wohlgefallen aufgelöst. Der Preisdruck ist nach wie vor zu hoch und die Zentralbank wird nicht müde, immer wieder darauf hinzuweisen, dass sie an einer straffen Zinspolitik festhalten wird, bis das Ziel von „nahe bei aber unter 2%“ Preissteigerungen in überzeugend greifbare Nähe gerückt ist. Vor allem aber tobt der Krieg in der Ukraine, mit allen Unwägbarkeiten, die auch über die Energieversorgung hinausgehen. Im Sommer, wenn der nächste Winter wieder ins Blickfeld rückt, wird sich zeigen, ob die im Berichtsmonat verbesserten Erwartungen auch tragen.

Analyst

Christian Reuter
+49 511 361-7052
Christian.reuter@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 und 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, Georgsplatz 1, 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. Januar 2023, 11:51 Uhr**

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