

ifo-Geschäftsklima: Unternehmen trotzen Marktturbulenzen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	93,3	90,5	91,1
ifo-Geschäftslagebeurteilung	95,4	93,5	93,9
ifo-Geschäftserwartungen	91,2	87,8	88,4 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Zahlen zur Stimmungslage in der deutschen Wirtschaft veröffentlicht. Demnach überraschte der viel beachtete ifo-Geschäftsklimaindex im Berichtsmonat März mit einem kräftigen Anstieg auf 93,3 Punkte. Sowohl die aktuelle Lage als auch die Zukunftsaussichten werden deutlich besser als im Vormonat eingeschätzt. Die Lagekomponente markiert mit 95,4 Punkten den höchsten Stand seit dem August, während der Index für die Geschäftserwartungen mit 91,2 Punkten sogar den besten Wert seit dem russischen Überfall auf die Ukraine darstellt.
- // Die heutigen Zahlen stellen eindeutig eine positive Überraschung dar. Die erneute Verbesserung ist umso bemerkenswerter, als sich die deutschen Unternehmenslenker damit vollkommen unbeeindruckt von den jüngsten Marktturbulenzen rund um einige internationale Banken zeigen. Die Umfragen unter Finanzmarktexperten hatten in diesem Monat anders als die heutigen ifo-Zahlen eine Stimmungseintrübung ergeben. Vor allem die ZEW-Umfrage hatte inmitten der jüngsten Marktturbulenzen Rücksetzer bei den Einschätzungen zur konjunkturellen Lage und den Konjunkturerwartungen ergeben. Die vom ZEW befragten Experten lassen sich besonders stark vom Sentiment an den Finanzmärkten beeinflussen.
- // Die ifo-Daten folgen hingegen der ebenfalls positiven Tendenz der Einkaufsmanagerumfragen, wobei die ifo-Umfrage auch eine deutliche Stimmungsaufhellung im verarbeitenden Gewerbe ergeben hat. Vor allem in deutschen Schlüsselindustrien verbesserte sich das Sentiment laut ifo-Befragung spürbar. Besonders kräftig fällt die Erholung im März im Dienstleistungssektor aus, aber auch im Handel sowie im Bauhauptgewerbe ging es zumindest leicht aufwärts. Die aktuelle Lage wird hingegen von den Bauunternehmen nochmals etwas schlechter beurteilt, was vor dem Hintergrund der nach wie vor hohen Kosten für Baumaterialien und die deutlich gestiegenen Zinsen kaum verwundert.
- // Der kurzfristige Ausblick für die deutsche Konjunktur hellt sich nach Ansicht der vom ifo-Institut befragten Unternehmenslenker weiter auf. Es ist damit inzwischen auch unsicher, ob die deutsche Wirtschaftsleistung im ersten Quartal tatsächlich nennenswert geschrumpft ist. Allenfalls eine rein technische Rezession ist noch zu erwarten. Für das Frühjahr stehen die Zeichen nun erst einmal auf Erholung, die jüngsten Marktverspannungen dürften hieran auch nichts ändern. Allerdings kommt damit voraussichtlich auch die Inflation nur schleppend von ihrem viel zu hohen Niveau zurück. Im März dürfte sich die Jahresrate zwar spürbar verbessern, dies wird aber vor allem Folge eines günstigen Basiseffekts sein.
- // Für die EZB macht die Stimmungsaufhellung den Weg für eine weitere Leitzinsanhebung im Mai frei, die jüngste Unruhe an den Märkten spricht aber für ein vorsichtigeres Vorgehen (+25 bp). Die Konjunkturdynamik wird im Frühjahr wieder zunehmen. Für das Gesamtjahr 2023 rechnen wir für Deutschland mit einer schwarzen Null beim Wachstum, im Euroraum dürfte das reale BIP sogar um rund 1% zulegen. Auf mittlere Sicht wird hingegen die Straffung des monetären Umfelds auch das Wirtschaftsgeschehen dämpfen. Das zuletzt sehr schwache Geldmengen- und Kreditwachstum deuten klar in diese Richtung.

Fazit

- // Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hat sich im März überraschend deutlich aufgehellt. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte auf 93,3 Punkte und damit den höchsten Stand seit dem russischen Überfall auf die Ukraine zu. Vor allem die Geschäftserwartungen fallen positiver aus, aber auch die aktuelle Lage wird besser eingeschätzt als im Vormonat. Damit trotzen die deutschen Unternehmenslenker auch den jüngsten Marktturbulenzen rund um einige internationale Banken. Die Stimmungsaufhellung zieht sich durch alle Branchen, vor allem in den deutschen Schlüsselindustrien nimmt der Optimismus zu. Selbst hinter eine technische Rezession muss man inzwischen ein Fragezeichen setzen, auf jeden Fall spricht aber derzeit alles für eine ab dem Frühjahr wieder höhere Konjunkturdynamik. Dem steht jedoch eine mittelfristig zu erwartende Dämpfung durch die geldpolitische Straffung entgegen. Dennoch wird die EZB wohl auch im Mai ihren Kurs vorsichtig fortsetzen, zu hartnäckig zeigt sich noch die (Kern-)Inflation.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 511 361-2980
 +49 172 735 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 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:
27. März 2023, 11:44 Uhr**

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