

## ifo-Geschäftsklima: Konjunktursorgen nehmen wieder zu

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	91,7	93,0	93,4 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	94,8	94,5	95,1 rev.
ifo-Geschäftserwartungen	88,6	91,6	91,7 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 sank der ifo-Geschäftsklimaindex im Berichtsmont Mai überraschend kräftig auf 91,7 Punkte, der Aufwärtstrend seit November wurde somit jäh unterbrochen. Vor allem die Zukunftsaussichten (88,6 P.) wurden im Mai erheblich schlechter als im Vormonat eingeschätzt.
- // Die Umfragen unter Finanzmarktexperten (ZEW; sentix) hatten ebenfalls eine recht deutliche Stimmungseintrübung im Mai ergeben. Daher hatten die meisten der zuvor befragten Analysten und Volkswirte auch mit einem Rückgang des ifo-Geschäftsklimas für die deutsche Konjunktur gerechnet, allerdings nicht in diesem Ausmaß. Die heutigen Zahlen stellen somit eindeutig eine negative Überraschung dar. Für den deutschen Aktienmarkt ist dies nach dem Höhenflug der letzten Tage eine kalte Dusche, der DAX verhartete heute Vormittag deutlich unter der wichtigen Marke von 16.000 Punkten.
- // Trotz sinkender Energiepreise und einer spürbaren Abnahme der Störung von Lieferketten nehmen vor allem in der Industrie die Konjunktursorgen offenbar wieder deutlich zu. Insbesondere auf wichtigen Exportmärkten liefen die Geschäfte zuletzt deutlich schlechter. Die Abnahme der Nachfrage dürfte aber auch zumindest teilweise eine Normalisierung darstellen. Mit geringeren Störungen der Lieferketten nimmt die Verfügbarkeit von Waren und Gütern wieder zu, was wiederum Einfluss auf das Bestellverhalten hat. Zumindest sind Vorratsbestellungen („Pre-Ordering“) nun nicht mehr notwendig. Zudem könnten Unternehmen ihre in der Krise aufgestockten Lagerbestände herunterfahren, wenn sie auf eine nachhaltige Auflösung der Lieferengpässe setzen.
- // Schwächer als im Vormonat ist auch die Wirtschaftsstimmung im Bausektor, verschärfte Finanzierungsbedingungen und nach wie vor hohe Materialkosten wirken belastend. Noch ausgeprägter fiel der Rückgang im Sektor Handel aus. Hier war die Stimmung zuletzt im Dezember schlechter. Ein kleiner Lichtblick sind die Dienstleister, deren Stimmung fast so gut wie im Vormonat blieb. Hier sind die neuerlichen Konjunktursorgen jedenfalls noch nicht angekommen. Die ifo-Daten decken sich insofern gut mit der Quintessenz der gestern veröffentlichten HCOB Einkaufsmangerindizes: Dienstleister hui, Industrie pfui.
- // Am deutschen Konjunkturhimmel ziehen wieder dunklere Wolken auf. Das Risiko einer Rezession ist für dieses Jahr offenbar noch nicht gebannt, zumal die deutsche Wirtschaft im ersten Quartal auch nur um Haaresbreite an einer technischen Rezession im Winterhalbjahr vorbeigeschrammt ist. Und selbst hier ist die Messe noch nicht gelesen, da nach den kräftigen Rückgängen von Produktion, Exporten und Einzelhandelsumsätzen im März auch eine Abwärtsrevision für Q1 noch möglich ist.
- // Für die EZB ist die Stimmungseintrübung sicher noch nicht geeignet, auf die erwarteten Leitzinsanhebungen im Juni und Juli zu verzichten. Vielmehr setzt sich immer mehr die Erkenntnis durch, dass sich der Geist der Inflation wohl oder übel nur durch eine Dämpfung der Wirtschaftsaktivität zeitnah wieder in die Flasche zurückbringen lässt. Zu hartnäckig zeigt sich trotz der bisherigen Zinsstraffungen noch die Kerninflation. Allerdings sehen wir auch keinen Anlass, unsere Zinsprognose über die bislang erwarteten zwei weiteren Leitzinsanhebungen hinaus anzuheben, trotz zuletzt hawkischer Signale aus der EZB.

### Fazit

- // Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hat sich im Mai überraschend deutlich eingetrübt. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank auf 91,7 Punkte und damit den niedrigsten Stand seit drei Monaten. Vor allem die Geschäftserwartungen haben die Unternehmen deutlich nach unten korrigiert. Besonders ausgeprägt sind die wieder aufkommenden Konjunktursorgen in der Industrie, im Baugewerbe und im Handel. Die konjunkturelle Dynamik dürfte schwach bleiben, einzig von den Dienstleistungen gehen derzeit positive Impulse aus. Die EZB dürfte ihre Leitzinsen auf den nächsten beiden Sitzungen weiter anheben, zu hartnäckig ist derzeit noch die Kerninflation. Die geringere konjunkturelle Dynamik ist offenbar notwendig, um den Inflationsgeist zeitnah wieder in die Flasche zu befördern. It's not a bug, it's a feature!

### 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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:**  
24. Mai 2023, 11:43 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)