

ifo-Geschäftsklima: Unternehmensstimmung im Sinkflug

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	85,7	87,1	87,4 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	89,0	90,0	91,4 rev.
ifo-Geschäftserwartungen	82,6	84,4	83,6 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 August erneut spürbar auf 85,7 Punkte. Dies ist nicht nur der inzwischen vierte Rückgang in Folge, das Stimmungsbarometer ist inzwischen fast wieder auf dem Tiefpunkt des vergangenen Jahres angelangt. Nachdem sich der Rückgang im Juli zumindest etwas verlangsamt hatte, ging es im August sogar wieder etwas dynamischer abwärts. Die heutigen Zahlen liegen deutlich unter den Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte und stellen somit eindeutig eine negative Überraschung dar.
- // Im laufenden Monat bewerteten die Unternehmenslenker ihre aktuelle Geschäftslage deutlich schlechter. Mit 89,0 Punkten ist der Teilindex inzwischen auf ein Niveau gesunken, das zuletzt im Sommer 2020 unter dem Eindruck der Corona-Pandemie erreicht wurde. Zugleich haben sich aber auch die Geschäftserwartungen weiter eingetrübt. Mit 82,6 Punkten trüben sich somit die Zukunftsaussichten weiter ein.
- // Die Stimmung befindet sich im Sinkflug, und dies zieht sich durch alle Sektoren. In der Industrie geht das Geschäftsklima bereits seit April kontinuierlich zurück und notiert tief im negativen Bereich (-16,6 Saldenpunkte). Nach langer Zeit relativer Stärke hat nun aber auch die Stimmung der Dienstleister ins Negative gedreht. Trotz der ohnehin schon extrem schlechten Ausgangswerte hat sich das Sentiment im Bauhauptgewerbe und im Handel nochmals eingetrübt. Lichtblick? Fehlzanzeige!
- // Die anhaltende Tristesse in den Führungsetagen deutscher Unternehmen kommt wenig überraschend. So hatten bereits die Befragungen unter Einkaufsmanagern in dieser Woche eine weitere Verschlechterung ergeben, insbesondere im Dienstleistungsbereich. Bei den Befragungen von Finanzmarktexperten durch sentix und das ZEW hatte sich zwar die Erwartungskomponente etwas verbessert, zugleich wurde aber die aktuelle konjunkturelle Situation nochmals erheblich schlechter beurteilt.
- // Es beißt die Maus keinen Faden ab: Deutschland steckt in einer ausgeprägten konjunkturellen Schwächephase fest. Heute früh hatte das Statistische Bundesamt Details zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung in zweiten Quartal veröffentlicht. Demnach konnte sich das reale Bruttoinlandsprodukt nach den Rückgängen in den beiden Vorquartalen zumindest stabilisieren. Von der erhofften Wiederbelebung des realen Konsums ist bislang nichts zu spüren. Durch überraschend robuste Investitionen konnte aber die Exportschwäche zumindest kompensiert werden. Im laufenden Quartal stehen die Zeichen nun jedoch erneut auf eine schrumpfende Wirtschaftsleistung. Im Gesamtjahr 2023 dürfte das deutsche BIP um 0,6% schrumpfen, und auch für 2024 ist der Wachstumsausblick mit 0,7% bescheiden.
- // Die EZB-Verantwortlichen, die nach der Sommerpause nun mit der Tagung in Jackson Hole wieder aktiv in die geldpolitische Kommunikation einsteigen werden, sollten die fortgesetzte Stimmungseintrübung nicht unterschätzen. Die Schwächesignale stehen im Einklang mit der massiven Abkühlung der monetären Dynamik. Die bisherige Konjunkturprognose der EZB ist jedenfalls zu optimistisch und muss im September nach unten revidiert werden. Das Risiko eines Politikfehlers in Form einer zu starken Straffung ist sehr hoch. Zumindest eine vorläufige Zinspause sollte der EZB-Rat für September in Erwägung ziehen.

Fazit

- // Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft befindet sich weiter im Sinkflug. Überraschend deutlich ist der ifo-Geschäftsklimaindex im August gesunken und notiert bei nur noch 85,7 Punkten. Besonders kräftig korrigierten die Unternehmen ihre Einschätzung der Geschäftslage, die auf den tiefsten Stand seit August 2020 gesunken ist. Der Abschwung zieht sich durch alle Sektoren, auch die bislang im Dienstleistungssektor herrschende relative Stärke scheint beendet. Nach der Stabilisierung des BIP im Frühjahr dürfte die Wirtschaftsleistung im laufenden Quartal wieder schrumpfen, und auch im Gesamtjahr das BIP um 0,6% zurückgehen. Die EZB sollte nun die Wirkung ihrer bisherigen geldpolitischen Straffung abwarten und im September eine Zinspause einlegen. Das Risiko eines Politikfehlers ist inzwischen hoch.

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 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:
25. August 2023, 11:13 Uhr**

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