

ZEW-Umfrage: Konjunkturzuversicht nimmt weiter zu

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	47,1	45,8	42,9
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-72,3	-76,3	-79,2
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	47,0	46,6	43,9

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Der Ausblick für die Wirtschaftsentwicklung hat sich demnach auch im Mai weiter aufgehellt. Die ZEW Erwartungen kletterten auf 47,1 Saldenpunkte und damit auf den höchsten Stand seit Beginn des russischen Überfalls auf die Ukraine im Februar 2022.
- // Die aktuelle Lage wird zwar weiterhin überwiegend als schlecht angesehen, immerhin kletterte aber auch der Lageindikator mit -72,3 Punkten auf den höchsten Wert seit dem letzten August. Die heute gemeldeten Daten liegen weitgehend im Rahmen der Erwartungen, entsprechend begrenzt waren die Reaktionen an den Finanzmärkten.
- // Auch für die Eurozone und China verbesserten sich die Lageeinschätzungen und die Erwartungen. Die Aufhellung der Konjunkturperspektiven in diesen wichtigen Exportdestinationen hilft tendenziell auch dem deutschen Außenhandel. Allerdings erwarten die Finanzmarktexperten auch, dass für die bis zuletzt robust laufende US-Konjunktur die Luft perspektivisch etwas dünner wird.
- // Die wachsende Konjunkturzuversicht in Deutschland kommt nicht überraschend. Die zuletzt veröffentlichten Konjunkturdaten hatten bereits einen überraschend guten Start der deutschen Konjunktur ins Jahr 2024 dokumentiert. So legte das reale Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal saisonbereinigt um 0,2% Q/Q zu, womit die ursprünglich schon fast als sicher angesehene technische Rezession im Winterhalbjahr vermieden werden konnte. Der private Konsum entwickelte sich zwar noch schwach, die Perspektiven hellen sich vor dem Hintergrund deutlicher Reallohnzuwächse im laufenden Jahr aber deutlich auf. Hierzu passt auch der deutlich aufwärts revidierte Zuwachs der realen Einzelhandelsumsätze im Berichtsmonat März.
- // Auch im Bausektor scheint sich zumindest allmählich eine Bodenbildung abzuzeichnen. Das hohe Zinsniveau belastet zwar noch, die Finanzexperten rechnen aber fest mit einer baldigen Lockerung der restriktiven Geldpolitik. In der Tat gibt es keine guten Gründe mehr für die EZB von ihrem avisierten Kurs einer ab Juni schrittweisen Lockerung der Geldpolitik auf den letzten Metern noch abzuweichen. Aber auch für die US-Geldpolitik rechnet nun wieder eine Mehrzahl der Umfrageteilnehmer mit einer ersten Zinssenkung innerhalb der nächsten sechs Monate.
- // Die Frühindikatoren weisen seit einigen Monaten aufwärts und dokumentieren einen allmählich zunehmenden Optimismus bei Unternehmenskernern und Finanzmarktexperten. Die nochmals verbesserten ZEW Erwartungen und der dreimalige Anstieg des ifo-Geschäftsklimas stützt unsere Prognose einer moderaten konjunkturellen Erholung im Laufe dieses Jahres. Im zweiten Quartal wirkt sich noch das diesjährige witterungsbedingte Vorziehen der Frühjahrsbelegung im Baugewerbe belastend aus, für das zweite Halbjahr rechnen wir aber mit einer Zunahme der konjunkturellen Dynamik. Für das Gesamtjahr 2024 halten wir daher an unserer Wachstumsprognose in Höhe von +0,2% fest.

Fazit

- // Die Zuversicht unter den Finanzmarktexperten ist im Mai weiter gewachsen. Die ZEW Konjunkturerwartungen setzten ihren seit August anhaltenden Aufwärtstrend fort und verbesserten sich auf 47,1 Saldenpunkte. Die aktuelle Lage (-72,3) wird zwar weiter als schlecht angesehen, aber auch hier ging es im Mai aufwärts. Dies fügt sich nahtlos ein in die zuletzt veröffentlichten Konjunkturdaten, wonach die deutsche Wirtschaft deutlich besser als befürchtet ins Jahr gestartet ist. Auch die Konjunktur im Euroraum und China wird positiver beurteilt. Zudem rechnen die Finanzexperten fest mit einer baldigen Lockerung der restriktiven Geldpolitik, womit sich auch die Perspektiven für sehr zinssensitive Sektoren wie dem Baugewerbe allmählich wieder aufhellen. Im laufenden Quartal wird hingegen die vorgezogene Frühjahrsbelegung das Wachstum bremsen. Für das Gesamtjahr 2024 halten wir daher an unserer Wachstumsprognose von +0,2% fest.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)172 7351531
 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:
14. Mai 2024, 12:15 Uhr**

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