

## ifo-Geschäftsklima: Unternehmensstimmung weiter im Keller

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	86,6	85,9	87,0
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,5	86,1	87,1
ifo-Geschäftserwartungen	86,8	85,8	87,0

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Soeben hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich die Stimmung der befragten Unternehmen im laufenden Monat zum vierten Mal in Folge verschlechtert. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank im August auf 86,6 Punkte. Immerhin hat sich die Fallgeschwindigkeit deutlich reduziert, gegenüber dem Vormonat verlor der Index nur moderat um 0,4 Punkte. Die befragten Analysten und Volkswirte hatten mehrheitlich mit einer stärkeren Abkühlung gerechnet, insofern mag man von einer gewissen positiven Überraschung sprechen. Dies dürfte aber auch der einzige Grund sein, weshalb sich der deutsche Aktienmarkt heute Vormittag von der objektiv schlechten Konjunkturstimmung relativ unbeeindruckt zeigte. Der DAX jedenfalls konnte mit Veröffentlichung der Zahlen sogar zunächst leicht zulegen.
- // Zwar zeigen sich die vom ifo-Institut befragten Unternehmen offensichtlich weniger beeindruckt von den Finanzmarkturbulenzen Anfang August als zuvor die Finanzmarktexperten in den Umfragen vom ZEW und von sentix. Dennoch machen die heutigen Zahlen wenig Hoffnung auf eine baldige Konjunkturbelebung. Die aktuelle Geschäftslage wird mit 86,5 Punkten so schlecht beurteilt wie seit dem Juli 2020 nicht mehr. So bleibt die gesamtwirtschaftliche Dynamik auch aus Sicht der Unternehmenslenker vorerst noch schwach. Deutschland kann sich demnach auch im laufenden Quartal nicht aus der Stagnationsphase befreien.
- // Ein minimaler Hoffnungsschimmer mag in der nur noch marginalen Verschlechterung der Geschäftserwartungen auf 86,8 Punkte gesehen werden. Allerdings ist dies nicht viel mehr als ein Strohalm, an den sich Konjunkturoptimisten klammern können. Auch bei den Erwartungen muss sich erst noch eine nachhaltige Wende einstellen, derzeit sieht es für die nähere Zukunft nicht nach einer kräftigen Belebung der Wirtschaftsaktivität aus.
- // Aktuell fehlen aus dem Ausland die Impulse und vor allem die Industriekonjunktur leidet unter der Nachfrageschwäche. Das Geschäftsklima im verarbeitenden Gewerbe ist entsprechend im August erneut am stärksten unter Druck, aber auch im Dienstleistungssektor hat sich die Stimmung im Vergleich zum Vormonat weiter eingetrübt. Der leicht höhere Wert im Handel und die Stabilisierung im Bauhauptgewerbe sollten angesichts der sehr niedrigen Ausgangswerte nicht überbewertet werden.
- // Die hohe wirtschaftspolitische Unsicherheit, die nach wie vor hohen Zinsen und die vielfach als überbordend empfundene Bürokratie dämpfen die inländische Investitionsbereitschaft. Aber auch die Konsumfreude hält in diesem Umfeld noch immer nicht mit dem kräftigen Anstieg der Reallöhne Schritt. Die vielfältigen Belastungsfaktoren haben sich wie Mehltau über das Land gelegt. Offensichtlich benötigt die deutsche Konjunktur dringend einen Impuls, um die sich immer stärker breit machende Krisenstimmung wieder einzudämmen. Es ist jedoch mehr als zweifelhaft, ob eine weitere moderate Lockerung der Geldpolitik, wie sie sich für September klar abzeichnet, den Stimmungsumschwung allein bewirken kann. Für das Gesamtjahr 2024 steht der deutschen Wirtschaft ein weiteres Jahr der Stagnation ins Haus.

### Fazit

- // Die Stimmung in den deutschen Unternehmen hat sich im August den vierten Monat in Folge verschlechtert. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank auf 86,6 Punkte, die aktuelle Lage wird so schlecht eingeschätzt wie seit dem Juli 2020 nicht mehr. Die verringerte Fallgeschwindigkeit bei den Geschäftserwartungen ist da nur ein schwacher Trost. Vor allem die Industriekonjunktur schwächt angesichts der globalen Nachfrageschwäche, aber auch die Inlandsnachfrage kommt angesichts der vielfältigen Belastungsfaktoren nicht in Schwung. Die EZB bekommt so gute Argumente, im September die Zinsen weiter zu senken. Allerdings ist es fraglich, ob dieser Impuls für eine nachhaltige Stimmungswende ausreichen wird. Für das Jahr 2024 käme dies ohnehin zu spät, für Deutschland zeichnet sich ein weiteres Jahr der Stagnation ab.

### Analyst

Christian Lips  
Chefvolkswirt  
+49 172 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
26. August 2024, 11:21 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)