

ZEW-Umfrage: Bundestagswahl klar im Fokus

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	26,0	21,6	10,3
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-88,5	-89,4	-90,4
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	24,2	27,3	18,0

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Demnach machen die Konjunkturerwartungen für Deutschland einen beachtlichen Satz nach oben auf nunmehr 26 Saldenpunkte (+15,7 ggü. Vormonat) – der kräftigste Anstieg seit rund zwei Jahren. Auch die aktuelle Situation wird immerhin etwas besser beurteilt, jedoch rangiert die Lagekomponente mit -88,5 Punkten im Grunde weiterhin auf niedrigem Niveau. Die heutigen Daten liegen oberhalb der Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte und Analysten, was eine positive Überraschung darstellt.
- // Die Befragungsergebnisse zu den einzelnen Wirtschaftsräumen ergeben dabei ein interessantes gemischtes Bild. Die Bewertungen der gegenwärtigen Situation für den Euroraum (+8,5 Saldenpunkte) sowie für die USA (+2,5) und China (+8,6) haben sich im Berichtsmonat durchweg verbessert. Zu einer anderen Einschätzung gelangten die befragten Finanzmarktexperten im Hinblick auf die Konjunkturperspektiven. Haben sich diese auf Sicht von sechs Monaten für den Euroraum (+6,2) und China (+2,8) – nebst allen voran Deutschland (+15,7) – aufgehellt, ist die Einschätzung für die USA um 7,7 Punkte gefallen. Nur um ein Haar hatten sich die Erwartungen an das Land der eigentlich unbegrenzten Möglichkeiten im Vormonat verbessert, sonst würde an dieser Stelle nunmehr der dritte Rückgang in Folge zu Buche stehen. Abseits dessen haben die Einschätzungen der Befragten in Bezug auf steigende Zinsen in den USA ihren Aufwärtstrend seit Oktober weiter fortgesetzt.
- // Die Ursachen für die deutlich besser bewertete Konjunkturperspektive in Deutschland liegen auf der Hand. Der auf die Ziellinie zuhaltende Wahlkampf hat im aktuellen Befragungszeitraum viel Raum gegriffen. Neben der im Grunde wahrscheinlicher gewordenen künftigen Erweiterung des fiskalpolitischen Handlungsspielraumes nimmt auch die Perspektive auf die sukzessiv neutralere Ausrichtung der Zinspolitik in diesem Jahr eine wichtige Rolle ein. Gleichwohl hat sich mit den ersten Konturen der neu formierten US-Handels- und Außenpolitik die politische Unsicherheit für die Eurozone und Deutschland nochmals erhöht. So kommen auch in anderen Politikfeldern wie der internationalen Klimapolitik, der Außen- und Sicherheitspolitik neue Herausforderungen auf Europa und speziell Deutschland zu.
- // Die Erwartungshaltung der Befragungsteilnehmer an Zinssenkungen der EZB in den kommenden sechs Monaten hat im Februar an Intensität gewonnen. Die Währungshüter haben auf ihrer Sitzung im Januar erneut wie erwartet die Zinsbremse gelockert und sehen den Disinflationprozess insgesamt auf einem guten Weg. Zudem wurden weitere Zinssenkungen im Jahr 2025 angedeutet und somit insgesamt auf eine neutrale Ausrichtung der Zinspolitik hingewirkt. Blickt man etwas hinter die offizielle Sprachregelung, dann spricht viel dafür, dass die EZB zügig den restriktiven Bereich der Geldpolitik verlassen möchte, wenngleich sie bei schrittweisen, graduellen Zinssenkungen bleiben wird.

Fazit

- // Heute Vormittag hat das ZEW aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Demnach machen die Konjunkturerwartungen für Deutschland im Februar einen beachtlichen Satz nach oben auf nunmehr 26 Saldenpunkte (+15,7 ggü. Vormonat) – der kräftigste Anstieg seit rund zwei Jahren. Eindeutig im Fokus stehen die Hoffnungen auf eine zeitnah handlungsfähige Bundesregierung. Neben der im Wahlkampf erkennbar wahrscheinlicher gewordenen künftigen Erweiterung des fiskalpolitischen Handlungsspielraumes nimmt aber auch die Perspektive auf die sukzessiv neutralere Ausrichtung der Zinspolitik in diesem Jahr eine wichtige Rolle ein. Die Erwartungshaltung der Befragungsteilnehmer an Zinssenkungen der EZB in den kommenden sechs Monaten hat im Februar an Intensität gewonnen. Die EZB hat auf ihrer Sitzung im Januar erneut wie erwartet die Zinsbremse gelockert und steuert eine neutrale Ausrichtung der Zinspolitik in diesem Jahr an.

Analyst

Valentin Jansen
+49 15785167232
valentin.jansen@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 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:
18. Februar 2025, 12:12 Uhr**

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