

ifo-Geschäftsklima: März-Konjunkturmfrage mit Merz-Effekt

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	86,7	87,0	85,3 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,7	85,3	85,0
ifo-Geschäftserwartungen	87,7	88,6	85,6 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturmfrage veröffentlicht. Demnach hat sich die Konjunkturstimmung im März wie erwartet deutlich aufgehellt. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte von 85,3 auf 86,7 Punkte zu. Vor allem die in die Zukunft gerichteten Geschäftserwartungen haben die Unternehmenslenker nach oben korrigiert und markieren mit 87,7 Punkten immerhin den besten Wert seit Juni 2024. Die Einschätzung der aktuellen Geschäftslage hat sich moderat auf 85,7 Punkte verbessert.
- // Das aktuelle geo- und handelspolitische Umfeld bleibt herausfordernd. Es liegt am Fiskalpaket, dass sich die Konjunkturstimmung in Deutschland dennoch spürbar aufgehellt hat. Das beschlossene Sondervermögen für Investitionen in Höhe von EUR 500 Mrd., die weitgehende Freistellung von Verteidigungs- und Sicherheitsausgaben im weiteren Sinne von der Anrechnung auf die Schuldenbremse sowie der zusätzliche strukturelle Verschuldungsspielraum für die Länder bilden zusammen ein Paket, das nicht nur finanzpolitisch, sondern potenziell auch gesamtwirtschaftlich einen Game Changer darstellt.
- // Auf sektoraler Ebene wird die Stimmungsaufhellung breit getragen. Besonders auffällig ist jedoch der Anstieg des Geschäftsklimas in der Industrie sowie im Bauhauptgewerbe, den beiden Sektoren, die in den kommenden Jahren am stärksten direkt von dem Investitionsschub profitieren dürften. Im Bausektor dämpft hingegen die Aussicht auf nachhaltig höhere Kapitalmarktzinsen die Stimmung. Bei Dienstleistungen und im Handel geht es im aktuellen Monat nach einer gewissen Durststrecke ebenfalls wieder spürbar aufwärts. Aber auch bei Dienstleistern ist ein direkter Effekt der Fiskalpakete erkennbar, da die Zuversicht vor allem bei produktionsnahen Bereichen wie Architektur- und Ingenieurbüros zunimmt.
- // Die März-Umfrage des ifo-Instituts zur Konjunkturstimmung weist somit einen „Merz-Effekt“ aus und folgt damit den guten Vorgaben der bereits zuvor veröffentlichten Stimmungsindikatoren. Die Erhebungen von sentix sowie vom ZEW hatten eine erste Einschätzung von Finanzmarktexperten zu der fiskalpolitischen Kehrtwende geliefert. Vor allem die in die Zukunft gerichteten Konjunkturerwartungen für Deutschland wurden demnach massiv – beim sentix so stark wie noch nie – nach oben korrigiert. Auch die PMIs hatten immerhin ein leichtes Anziehen der gesamtwirtschaftlichen Dynamik angezeigt.
- // Es gibt jedoch auch Gründe, warum bei vielen Unternehmen trotz Stimmungsaufhellung von Euphorie derzeit noch keine Rede sein kann. Zum einen droht bereits in den kommenden Tagen eine Verschärfung des Handelskonflikts, wie jüngste Zolldrohungen Donald Trumps noch einmal verdeutlicht haben. Zum anderen sind mit Blick auf die neue Fiskalpolitik Deutschlands noch viele Fragen hinsichtlich Umsetzung, Umfang und des zeitlichen Profils der Ausgaben unklar. Auch braucht es flankierende Maßnahmen, damit die Mittel möglichst zielgerichtet und effizient eingesetzt werden können und ein möglichst nachhaltiger Schub für das Wachstum und nicht etwa höhere Inflation entsteht. Salopp formuliert müssen die PS erst noch auf die Straße respektive Schiene gebracht werden, was erfahrungsgemäß in Deutschland mit längeren Vorlaufzeiten verbunden ist. Vor diesem Hintergrund halten wir für das laufende Jahr an unserer Konjunkturprognose von 0,2% fest.

Fazit

- // Die Konjunkturstimmung der deutschen Unternehmen hat sich spürbar aufgehellt, der ifo-Geschäftsklimaindex macht einen Sprung auf 86,7 Punkte. Vor allem die Erwartungen wurden infolge der beschlossenen Fiskalpakete deutlich nach oben korrigiert, ähnlich wie schon in den Umfragen von sentix und ZEW. Insofern weisen die März-Umfragen zur Konjunkturstimmung einen „Merz-Effekt“ aus. Unklarheiten zu den Details der Umsetzung des Fiskalpakets sowie die drohende Verschärfung des Zollstreits mit Donald Trump bremsen am aktuellen Rand noch die Euphorie. Für das laufende Jahr halten wir daher an unserer BIP-Prognose von 0,2% fest, erwarten aber ab 2026 eine deutliche Beschleunigung der gesamtwirtschaftlichen Dynamik.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)511 361-2980
 +49 (0)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. März 2025, 11:17 Uhr**

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