

ifo-Geschäftsklima trotz Zollchaos im April überraschend stabil

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	86,9	85,2	86,7
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,4	85,9	85,7
ifo-Geschäftserwartungen	87,4	84,5	87,7

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich die Konjunkturstimmung der deutschen Unternehmen im April überraschend weiter verbessert – trotz des von Donald Trump losgetretenen Zollchaos. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte leicht von 86,7 auf 86,9 Punkte zu. Vor allem die aktuelle Lage wird von den Unternehmen besser als im Vormonat bewertet, der Teilindex legte immerhin auf 86,4 Punkte zu. Der Index für die in die Zukunft gerichteten Geschäftserwartungen liegt mit 87,4 Punkten nur minimal unter dem Wert im März. Letzteres ist angesichts des Zickzackkurses von Donald Trump schon eine positive Überraschung.
- // Auf sektoraler Ebene ergibt sich jedoch ein differenzierteres Bild. Die Stimmung im stark exportorientierten verarbeitenden Gewerbe hat sich eingetrübt. Vor allem die Zukunftserwartungen haben sich verschlechtert. Der leicht stabilisierende Effekt der besseren Lageeinschätzung könnte trügerisch sein, soweit dies auf (versuchte) Vorzieheffekte zurückzuführen sein sollte („Front-Loading“).
- // Kräftig aufgehellt hat sich hingegen erneut das Geschäftsklima im Bauhauptgewerbe, das inzwischen den höchsten Stand seit Mai 2023 markiert. Von der Neuausrichtung der Wirtschaftspolitik auf Investitionen im Inland, insbesondere auch in die Infrastruktur, wird der Bausektor profitieren. Hilfreich dürfte zudem sein, dass sich die Zinsperspektiven durch den Handelskrieg deutlich günstiger als noch vor einigen Wochen darstellen. Zumindest musste die EZB unter dem Eindruck der internationalen Entwicklungen von der Idee einer Zinspause Abstand nehmen und signalisiert bei aller Unsicherheit zudem Bereitschaft für eine weitere Lockerung ihrer Geldpolitik.
- // Im Dienstleistungssektor gab es nur noch eine leichte Aufhellung im April. Die Stimmung im Gastgewerbe dürfte von den Plänen im Koalitionsvertrag von Union und SPD profitiert haben. Der Rückprall bei industrie- und handelsnahen Dienstleistungen (Transport und Logistik) ist hingegen ein weiteres Detail, das auf erste negative Auswirkungen des Zollhickhacks hindeuten könnte. Auch im Handel hat sich die Stimmung wieder erheblich eingetrübt, was vor allem auf den Großhandel zurückzuführen ist.
- // Die April-Umfrage des ifo-Instituts folgt zumindest nicht den sehr schlechten Vorgaben der Erhebungen von sentix und dem ZEW, die einen Absturz der Konjunkturerwartungen angezeigt hatten. Dies war eine direkte Folge der massiven Zollanhebungen der USA und der hierdurch verursachten Marktverwerfungen. Es ist jedoch nicht ungewöhnlich, dass Finanzmarktexperten sehr empfindlich auf Marktturbulenzen reagieren. Fakt ist, dass die Unsicherheit am aktuellen Rand massiv zugenommen hat, das Resultat des hochdynamischen Zollkonflikts aber eben noch nicht feststeht. Immerhin hat Donald Trump in den vergangenen Tagen bemerkenswert geschmeidig gleich in mehreren Punkten (China, Fed-Chef Powell, Deals im Handelsstreit) den Rückwärtsgang eingelegt. Prognoserevisionen machen derzeit wenig Sinn, wir halten vorerst für das laufende Jahr an unserer Konjunkturprognose von 0,2% fest – immerhin dürfte der Start ins Jahr glücklich sein und die Wirtschaftsleistung im ersten Quartal gewachsen sein.

Fazit

- // Das ifo-Geschäftsklima überrascht im April mit einem leichten Anstieg auf 86,9 Punkte. Das wichtigste Stimmungsbarometer für die deutsche Wirtschaft zeigt sich damit auf den ersten Blick bemerkenswert unbeeindruckt vom Zickzackkurs Donald Trumps im Handelskrieg. Allerdings offenbart der Blick auf die Details doch einige erste Bremsspuren in der Industrie. Entscheidend wird sein, wie das Ergebnis des Handelsstreits aussehen wird und wie schnell die Unsicherheit abnimmt. Der Bausektor profitiert weiter von den Plänen für eine Stärkung der Investitionen im Inland und auch einem vorteilhafteren Zinsausblick. Wegen der hohen Unsicherheit und der hochdynamischen Situation im Zollkrieg passen wir unsere Konjunkturprognose (0,2% für 2025) noch nicht an, auch wenn wir natürlich erhöhte Abwärtsrisiken sehen. Immerhin scheint der Start ins Jahr glücklich, zum Jahresauftakt dürfte die deutsche Wirtschaft wieder gewachsen sein.

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:
24. April 2025, 11:28 Uhr**

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