ifo-Geschäftsklima: Wachsende Zuversicht der Unternehmen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	88,4	88,3	87,5
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,2	86,5	86,1
ifo-Geschäftserwartungen	90,7	90,1	89,0 rev.

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 Juni zum sechsten Mal in Folge verbessert. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte von 87,5 auf 88,4 Punkte und damit den höchsten Wert seit über einem Jahr zu. Vor allem die Geschäftserwartungen der Unternehmen haben sich aufgehellt, mit 90,7 Punkten liegt der Index fast auf dem höchsten Wert seit dem Beginn des russischen Angriffs auf die Ukraine. Die aktuelle Lage hat sich nur leicht auf 86,2 Punkte verbessert.

// Die wachsende Zuversicht der Unternehmen ist bemerkenswert, da wir uns nach wie vor in einer Phase außerordentlich hoher geo- und handelspolitischer Unsicherheiten befinden. Am aktuellen Rand belastet der noch nicht geklärte Zollkonflikt mit den USA, die teilweise zu beobachtenden Vorzieheffekte werden von den Unternehmen realistisch als solche eingeschätzt. Entsprechend verhalten fällt die Beurteilung der aktuellen Geschäftslage aus. Bislang haben viele Staaten noch kein Abkommen mit den USA geschlossen, so dass weiterhin die Drohung Donald Trumps mit den hohen, sogenannten „reziproken" Zölle von Anfang April im Raum steht. Diese würden insbesondere die exportabhängige Industrie treffen.

// Auf sektoraler Ebene zeigt sich entsprechend, dass sich insbesondere im verarbeitenden Gewerbe (-13,7 Saldenpunkte) die Unternehmensstimmung noch gebremst entwickelt. Ein weiteres Mal hat sich hingegen das Geschäftsklima im Bauhauptgewerbe aufgehellt, das im Juni auf den höchsten Stand seit August 2022 geklettert ist (-15,1). Allerdings ist auch hier der Anstieg vor allem auf positivere Geschäftserwartungen zurückzuführen. Sowohl von den niedrigeren Zinsen als auch der Neuausrichtung der Fiskalpolitik auf deutlich mehr Investitionen im Inland wird der Bausektor mittelfristig profitieren. Sofern neue Energiepreisschocks ausbleiben, dürfte die EZB ihre geldpolitischen Zügel sogar noch etwas mehr lockern.

// Im Dienstleistungssektor (3,8 Punkte) ging das Geschäftsklima kräftig aufwärts, zum einen wegen besser laufenden aktuellen Geschäften, jedoch ebenfalls wegen deutlich optimistischeren Zukunftserwartungen, vor allem bei unternehmensnahen Dienstleistungen. Diese Zuversicht könnte jedoch enttäuscht werden, sollte es zu einer Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und der EU kommen. Auch im Handel (-19,2) hat sich die Stimmung verbessert, was vor allem auf den Großhandel zurückzuführen ist.

// Die Umfrage des ifo-Instituts reiht sich ein in die zuletzt durchweg positiven Ergebnisse der stimmungsbasierten Frühindikatoren. Sowohl die Erhebungen von sentix und dem ZEW unter Finanzmarktexperten als auch die gestern veröffentlichten Einkaufsmanagerindizes weisen zum Teil deutlich aufwärts. Das ifo-Geschäftsklima ist nun sogar schon zum sechsten Mal in Folge gestiegen, was in normalen Zeiten als verlässlicher Beleg für eine konjunkturelle Trendumkehr gelten würde. Jedoch braucht es derzeit nicht viel Phantasie für die Formulierung von Abwärtsrisiken angesichts der schwelenden Zollstreitigkeiten und vieler geopolitischer Konfliktherde. Positiv ist die offenbar zunehmende Resilienz der Unternehmensstimmung für exogene Störfaktoren. Einen spürbaren Konjunkturschub erwarten wir jedoch erst in 2026, an unserer Konjunkturprognose von 0,2% bzw. 1,4% für 2025/26 halten wir daher fest.

Fazit

// **Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen hat auch im Juni den Aufwärtstrend fortgesetzt. Zum sechsten Mal in Folge kletterte der ifo-Geschäftsklimaindex auf nun 88,4 Punkte. Dies geht auf deutlich optimistischere Zukunftserwartungen zurück. Die aktuelle Geschäftslage wird jedoch kaum verbessert beurteilt. Dies dürfte den weiterhin schwelenden und ungelösten geo- und handelspolitischen Konflikten geschuldet sein. Auch im Zollstreit zwischen den USA und der EU ist noch kein Ausweg in Sicht, es drohen deutlich höhere Zölle ab Juli. Die Unternehmen zeigen sich jedoch recht resilient, und die Zuversicht mit Blick auf das kommende Jahr nimmt deutlich zu. Wir halten an unserer Konjunkturprognose fest, wonach auf ein nochmals schwieriges Jahr 2025 (+0,2%) eine deutliche Konjunkturbelebung im Jahr 2026 folgt (+1,4%).**

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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. Juni 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

Weitergabe am: 24.06.2025 11:33:31