

ZEW: Finanzmärkte setzen auf Einigung mit Washington

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	52,7	53,0	47,5
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-59,5	-64,0	-72,0
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	36,1	36,5	35,3

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Demnach hat sich die Konjunkturstimmung in Deutschland trotz der anhaltenden handelspolitischen Belastungsfaktoren im Juli erneut kräftig verbessert. Die Konjunkturerwartungen kletterten von zuvor 47,5 auf nun 52,7 Saldenpunkte. Auch das Niveau für die aktuelle Konjunkturlage konnte stärker als erwartet zulegen (Juli: -59,5). Die Erwartungen an die konjunkturelle Entwicklung der Eurozone folgen diesem Trend mit einem moderaten Anstieg der Erwartungen. Die heutigen Daten liegen über den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte und stellen insofern eine positive Überraschung dar.
- // Nach mehreren Umfragerunden mit positiven Impulsen hat sich die Zuversicht unter den konsultierten Finanzmarktexperten damit weiter gefestigt. Trotz ungebrochener Unsicherheiten im globalen Handel rechnet eine deutliche Mehrheit der Befragten mit einer Verbesserung der wirtschaftlichen Lage in Deutschland. Ausschlaggebend dafür sind die Aussicht auf eine Lösung des Zollkonflikts mit den USA sowie erwartete konjunkturelle Impulse durch die fiskalische Neuausrichtung der Bundesregierung.
- // Trotz der zunehmend positiven Stimmung dürfen die hohen Abwärtsrisiken nicht unterschätzt werden. Negative Entwicklungen sind in den kommenden Wochen möglich, wodurch sich die Erholung des Sentiments doch als trügerisch erweisen könnte. So ist der Zollstreit zwischen der EU und den USA nicht gelöst, auch in weiteren Politikfeldern sind Belastungen durch die Pläne der Trump-Administration möglich. Mit dem jüngsten „Drohbrief“ aus Washington ist der Druck auf die Verhandlungen sowie vor allem auf das Austarieren der nationalstaatlichen Interessen im gemeinsamen Währungsraum gestiegen. Die Europäische Union setzt bislang eher auf Diplomatie statt Konfrontation und hofft, die von Washington angedrohten Strafzölle in Höhe von 30% am Verhandlungstisch einzuhegen.
- // Von den „Liebesgrüßen aus Washington“ zeigte sich der deutsche Blue-Chip-Aktienindex zum gestrigen Börsenstart zunächst eingetrübt und fiel zum Handelsstart um mehr als 200 Punkte, konnte sich damit aber immerhin oberhalb der psychologisch wichtigen Marke von 24.000 Zählern halten. Die Nachrichtenlage hatte Anleger offenbar zunächst zu Gewinnmitnahmen bewogen. Mit einem Stand zu Handelschluss oberhalb der Marke von 24.150 Punkten scheint sich jedoch die Überzeugung durchgesetzt zu haben, dass der Brief aus Washington aktuell in der Tat weitgehend als Teil der Verhandlungsstrategie des Weißen Hauses angesehen und auf eine Einigung gesetzt wird. Auch heute scheinen die Anleger von dieser Position noch nicht wieder abgerückt zu sein. In anderen Worten – oder auch positiv interpretiert – ließe sich festhalten, dass sich inzwischen offenbar eine gewisse Resilienz in der Wirtschaft und an den Finanzmärkten gegen geopolitisches Störfeuer herausgebildet hat.

Fazit

- // **Die Konjunkturstimmung in Deutschland hat sich trotz der anhaltenden handelspolitischen Belastungsfaktoren im Juli erneut kräftig verbessert. Die Konjunkturerwartungen (ZEW) für Deutschland sind im Juni auf 52,7 Saldenpunkte geklettert. Auch der Saldo für die aktuelle Konjunkturlage konnte stärker als erwartet zulegen. Trotz bestehender Unsicherheiten im internationalen Handel rechnet eine deutliche Mehrheit der Befragten mit einer Verbesserung der wirtschaftlichen Lage in Deutschland. Ausschlaggebend dafür sind offenbar die Aussicht auf eine Lösung des Zollkonflikts mit den USA sowie erwartete konjunkturelle Impulse durch die fiskalische Neuausrichtung der Bundesregierung. Insgesamt scheint sich damit an den Finanzmärkten inzwischen eine gewisse Resilienz gegen geopolitisches Störfeuer herausgebildet zu haben.**

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 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:
15. Juli 2025, 11:47 Uhr**

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