

ifo-Geschäftsklima: Die Luft wird dünner

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	88,6	89,0	88,4
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,5	86,9	86,2
ifo-Geschäftserwartungen	90,7	91,3	90,7

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich das Geschäftsklima in den Chefetagen deutscher Unternehmen im Juli zum siebten Mal in Folge aufgehellt. Die leicht verbesserte Lagebeurteilung hob den ifo-Geschäftsklimaindex von 88,4 auf 88,6 Punkte und damit auf den höchsten Wert seit über einem Jahr. Die Geschäftserwartungen der Unternehmenslenker hingegen haben sich nach der kräftigen Erholung in den letzten drei Monaten nicht weiter nach oben schrauben können, mit unverändert 90,7 Punkten stellt dies gemessen an den Konsensschätzungen eine kleine negative Überraschung dar. Sorgen vor einer Eskalation in den Handelsstreitigkeiten mit Washington dürften hier eine wichtige Rolle gespielt haben, besonders im Befragungszeitraum hat sich noch keine nachhaltige Einigung abgezeichnet. Das Bekanntwerden des Deals USA-Japan-Deaks um den 23. Juli – als vergleichsweise mild ausfallende „Blaupause“ einer möglichen Einigung mit der EU – dürfte kaum noch in die aktuelle Befragungsrunde eingeflossen sein.
- // Die seit Monaten gewachsene Zuversicht der Unternehmen ist insofern bemerkenswert, als dass sich das geo- und insbesondere handelspolitische Umfeld aus europäischer bzw. deutscher Perspektive wenig entspannt hat. Das ifo-Geschäftsklima ist hingegen nun sogar schon zum siebten Mal in Folge gestiegen, was in „normalen“ Zeiten als verlässlicher Beleg für eine konjunkturelle Trendumkehr gelten würde. Der ungelöste Zollkonflikt mit den USA, zuletzt verschärft durch eine europäische Verständigung auf Gegenmaßnahmen für den Fall eines Scheiterns der Verhandlungen, bleibt ein zentrales Risiko für die deutsche Konjunktur.
- // Harte Konjunkturdaten am aktuellen Rand, beispielsweise für die Industriekonjunktur in Deutschland, zeichnen hingegen ein allenfalls gemischtes Bild: Zwar legte die Industrieproduktion zuletzt zu, doch die Auftragseingänge und Exportzahlen – insbesondere in die USA – sind rückläufig. Der Rückenwind im Frühjahr durch Vorzieheffekte lässt bereits spürbar nach, weshalb die fragile Industriekonjunktur in Deutschland besonders mit Blick auf die zweite Jahreshälfte auf Nachfrageimpulse binnenkonjunktureller Natur angewiesen ist. Die im Grunde seit April seitwärts tendierende ifo-Geschäftslagebeurteilung scheint eher zu diesem Bild zu passen. Es bleibt abzuwarten, ob sich die in den vergangenen Monaten aufgetürmten Erwartungen auch in eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung ummünzen lassen.
- // Die Umfrage des ifo-Instituts reiht sich ein in den Strom positiver Ergebnisse der stimmungsbasierten Frühindikatoren am aktuellen Rand. Sowohl die Erhebungen von sentix und dem ZEW weisen im Juli teils deutlich aufwärts. Allerdings war dort bereits in den Zuwächsen der Erwartungskomponenten eine abflachende Dynamik im Vergleich zu den beiden Vormonaten zu beobachten, was auch die heutigen ifo-Daten spiegeln. Etwas Wasser in den Wein gossen zudem gestern die Daten zur Juli-Befragungsrunde unter Einkaufsmanagern in Deutschland. Demnach ist die Geschäftstätigkeit im Juli insgesamt nur geringfügig gewachsen und hat sich dabei gegenüber Juni leicht abgeschwächt.

Fazit

- // **Die Wirtschaftsstimmung bei deutschen Unternehmen hat auch im Juli den Aufwärtstrend zögerlich fortgesetzt, jedoch nur noch von einer kleinen Verbesserung der Lagebeurteilung getragen. Die Geschäftserwartungen haben sich nach der kräftigen Aufwärtsbewegung in den letzten Monaten nicht weiter nach oben schrauben können. Sorgen vor einer Eskalation in den Handelsstreitigkeiten mit Washington dürften hier eine wichtige Rolle gespielt haben, was ein zentrales Risiko für die fragile deutsche Konjunktur bleibt. Vielmehr legen harte Konjunkturdaten bereits nahe, dass es mit Blick auf die zweite Jahreshälfte für ein Ummünzen der in den letzten Monaten aufgetürmten Erwartungen auf binnenkonjunkturelle Nachfrageimpulse ankommen wird.**

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 und 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. Juli 2025, 11:12 Uhr**

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