

ZEW: Handelsverabredung mit Washington sorgt für Unmut

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	34,7	39,0	52,7
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-68,6	-65,0	-59,5
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	25,1	30,0	36,1

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 im August kräftig eingetrübt. Der Index für die Konjunkturerwartungen sank von zuvor 52,7 auf nun 34,7 Saldenpunkte. Auch die Einschätzung der gegenwärtigen Konjunkturlage hat einen Rücksetzer hinnehmen müssen (-68,6). Die Erwartungen an die konjunkturelle Entwicklung in der Eurozone (25,1) fügen sich ebenfalls bündig in dieses Bild ein. Die heutigen Daten bleiben hinter den ohnehin verhaltenen Prognosen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte zurück.
- // Die Befragungsergebnisse auf Ebene der einzelnen großen Wirtschaftsräume zeigen bei der Bewertung der wirtschaftlichen Perspektive auf Sicht von sechs Monaten gleichlaufende Effekte an. Am deutlichsten haben sich die Erwartungen für Deutschland (-18,0 Saldenpunkte ggü. Vormonat) und für den Euroraum (-11,0) verschlechtert. Aber auch im Hinblick auf die USA blicken die befragten Finanzmarktexperten skeptischer in die Zukunft (-7,0). Die Einschätzung der chinesischen Konjunkturperspektive hingegen bildet eine Ausnahme und blieb im Grunde konstant (-0,3).
- // Nach der im Juli bereits nachlassenden Aufwärtsdynamik in den monatlichen Stimmungsindikatoren hat sich am aktuellen Rand spürbar Ernüchterung eingestellt. Vergangene Woche hatte bereits der sentix Konjunkturindex negativ auf die Zollverabredung zwischen der EU und den USA reagiert. Die Stimmung der befragten Anleger war demnach überraschend stark eingebrochen, nachdem in den drei Vormonaten noch deutlich mehr Optimismus an den Tag gelegt wurde. So ist der Gesamtindex für die Eurozone im August deutlich von 4,5 Punkten auf -3,7 gefallen.
- // Grundsätzlich zeigte sich an den Finanzmärkten mit Bekanntgabe des „Deals“ im ersten Moment einerseits Erleichterung, dass eine drohende weitere Eskalation mit Ablauf der Frist zum 01. August vorerst abgewendet werden konnte. Andererseits ist diese Erleichterung seither weitgehend in Ernüchterung umgeschlagen, denn bisher konnte keine dauerhafte und tragfähige Lösung zwischen Brüssel und Washington fixiert werden. Schon unter den Beteiligten selbst gehen die Interpretationen über das Vereinbarte weit auseinander. Der vereinbarte flächendeckende Zollsatz von 15% auf EU-Exporte in die USA liegt jedoch gar nicht so weit entfernt von den ursprünglichen Erwartungen vieler Beobachter, die im Vorfeld noch eine pauschale Einfuhrabgabenerhöhung von 10%-Punkten auf dem Zettel hatten. Die Handelsgespräche mögen somit zwar Schlimmeres verhindert haben, im Ergebnis drohen aber sowohl über deutlich höhere US-Importzölle als auch wachsenden Druck auf heimischen Märkten zusätzliche Belastungen für die deutsche Wirtschaft.

Fazit

- // **Die Konjunkturstimmung in Deutschland hat sich im August deutlich eingetrübt. Nachdem im Juli bereits dem Optimismus in den monatlichen Stimmungsindikatoren die Luft auszugehen schien, hat sich am aktuellen Rand spürbar Ernüchterung eingestellt. Die Konjunkturerwartungen (ZEW) für Deutschland sind auf 34,7 Saldenpunkte abgerutscht. Auch der Saldo für die aktuelle Konjunkturlage ist stärker als erwartet zurückgefallen (-68,6). Ausschlaggebend für diese Entwicklung sind die jüngsten Handelsverabredungen mit den USA, die offenkundig keine dauerhafte und tragfähige Lösung im Verhältnis zwischen Brüssel und Washington darstellen. Zwar mögen die Handelsgespräche Schlimmeres vorerst verhindert haben, im Ergebnis drohen aber sowohl über deutlich höhere US-Importzölle als auch wachsenden Druck auf heimischen Märkten zusätzliche Belastungen für die deutsche Wirtschaft.**

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 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: 12. August 2025, 12:02 Uhr

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