ifo-Geschäftsklima steigt trotz „Zoll-Deals“ überraschend an

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	89,0	87,8	88,6
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,4	85,9	86,5
ifo-Geschäftserwartungen	91,6	89,9	90,8 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 August überraschend weiter leicht verbessert. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte von 88,6 auf 89,0 Punkte und damit den höchsten Wert seit über einem Jahr zu. Vor allem die Geschäftserwartungen der Unternehmen haben sich aufgehellt, gemessen an den Erwartungen der zuvor befragten Analysten eine positive Überraschung. Die aktuelle Lage hat hingegen einen Dämpfer erhalten und sinkt leicht auf 86,4 Punkte.

// Die schon fast stoische Gelassenheit der Unternehmen ist bemerkenswert, berücksichtigt man die enttäuschende Zollvereinbarung der EU mit den USA und die zuletzt überwiegend schwach ausgefallenen Konjunkturindikatoren. Die ersten Stimmungsumfragen direkt nach Verkündung einer Zollverabredung hatten eine deutlich skeptischere Einschätzung unter Finanzmarktexperten ergeben, wovon sich die vom ifo befragten Unternehmenslenker aber abgekoppelt haben. Offenbar herrscht zum Zoll-Deal bei vielen die Einschätzung „besser als erwartet“ oder eher „nicht so schlimm wie befürchtet“ vor.

// Aber auch die harten Konjunkturindikatoren waren zuletzt ernüchternd ausgefallen. So steckte Deutschland nach neuesten Daten des Statistischen Bundesamts in den Jahren 2023 und 2024 in der Rezession. Zudem fiel der Rückgang des Wirtschaftswachstums im zweiten Quartal stärker aus als zunächst gemeldet. Nachdem Sorgen vor der neuen US-Zollpolitik im ersten Quartal noch Vorzieheffekte ausgelöst und somit das Wachstum angeschoben hatten, wirkte sich die so gerissene Lücke bereits im Frühjahr stark dämpfend aus. In der Summe befand sich die deutsche Wirtschaft im ersten Halbjahr in der Stagnation.

// Der stetige, aber relativ langsame Anstieg des ifo-Geschäftsklimas seit dem Jahresauftakt spricht dafür, dass die Unternehmen diese verzerrenden Effekte sehr gut einsortiert haben und trotz der Unsicherheit in Zollfragen auch den sich abzeichnenden Stimulus im Blick haben. Vor allem die Investitionsgüterhersteller dürften von der Belebung durch Infrastrukturprogramme und den begleitenden Maßnahmen wie den Investitionsbooster profitieren. Einer größeren Euphorie steht die nach wie vor hohe Unsicherheit entgegen, denn auch mit dem „Zoll-Deal“ hat sich die ifo-Geschäftsunsicherheit nicht abgebaut.

// Auf sektoraler Ebene zeigt sich ein etwas überraschendes Bild: Entgegen dem ausgewiesenen Anstieg für die Gesamtwirtschaft ging der Saldo des Geschäftsklimas in allen Sektoren zurück. Dieses scheinbare Paradoxon ist jedoch ein rein technischer Effekt durch die Saisonbereinigung. In allen Sektoren fielen die Rückgänge sehr gering aus, während sich die Erwartungen vor allem bei den Investitionsgüterherstellern und im Bauhauptgewerbe verbesserten. Wir bleiben bei unserer Einschätzung, dass mittelfristig die Impulse durch niedrigere Zinsen und die expansivere Fiskalpolitik überwiegen werden und die deutsche Wirtschaft ab 2026 nach längerer Durststrecke wieder auf den Wachstumspfad zurückkehrt. Nach den deutlichen Datenrevisionen haben wir unsere Konjunkturprognose überprüft, sehen aber nur geringen Anpassungsbedarf: Für 2025 und 2026 rechnen wir mit einem realen BIP-Wachstum von 0,2% bzw. 1,2%.

Fazit

// **Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen hat sich im August überraschend leicht verbessert. Zum sechsten Mal in Folge kletterte der ifo-Geschäftsklimaindex dank verbesserter Geschäftserwartungen auf nun 89,0 Punkte, bleibt aber auf niedrigem Niveau. Der „Zoll-Deal“ sorgt zwar nicht für Begeisterung, scheint aber angesichts des bevorstehenden starken binnenwirtschaftlichen Stimulus verkraftbar. Die Zinssenkungserwartungen dürften durch die soliden ifo-Zahlen keinen Auftrieb erhalten, frühestens im Dezember dürfte die EZB dieses Thema wieder ernsthaft in Erwägung ziehen. Im September werden die Projektionen der EZB kaum verändert ausfallen. Auch wir haben trotz der Datenrevisionen nur marginal unsere Konjunkturprognose angepasst: Nach mehr oder weniger Stagnation des realen Bruttoinlandsprodukts im laufenden Jahr (+0,2%) erwarten wir eine deutliche Konjunkturbelebung im Jahr 2026 (+1,2%).**

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:
25. August 2025, 11:31 Uhr

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

Weitergabe am: 25.08.2025 11:37:01