ifo-Geschäftsklima: Dämpfer für Unternehmensstimmung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	87,7	89,0	88,9 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,7	86,1	86,4
ifo-Geschäftserwartungen	89,7	92,0	91,4 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

// Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat die Unternehmensstimmung im September einen überraschend deutlichen Dämpfer erhalten. Der ifo-Geschäftsklimaindex sank erstmals seit April wieder und notiert nur noch bei 87,7 Punkten. Die Geschäftserwartungen der Unternehmen haben sich gegenüber dem Vormonat deutlich von 91,4 auf 89,7 Punkte eingetrübt. Aber auch die Einschätzung zur aktuellen Lage verschlechterte sich auf 85,7 Punkte. Zuletzt wurde die aktuelle Situation im Februar schlechter beurteilt.

// Die Hoffnungen auf eine schnelle konjunkturelle Erholung haben einen Dämpfer erhalten. Die Daten sind ein erster Hinweis, dass die Belastungen der US-Zollpolitik doch schrittweise spürbar werden. Auch viele Unternehmen ohne nennenswertes eigenes US-Exposure sind durch verschärften Wettbewerbsdruck auf anderen Märkten mittelbar von der Handelspolitik betroffen. Insbesondere der Druck durch chinesische Importe lässt sich inzwischen auch in Zahlen messen. Zudem dürften am aktuellen Rand Enttäuschungen über die Umsetzung des Fiskalprogramms und geringe Erwartungen an den „Herbst der Reformen" ihr Übriges getan haben.

// Auf die sektorale Ebene heruntergebrochen zeigt sich denn auch eine Stimmungseintrübung bei den Investitionsgüterherstellern, die sich im Vormonat noch hoffnungsvoll gezeigt hatten. Im gesamten verarbeitenden Gewerbe wurden die aktuelle Lagebeurteilung und stärker noch die Erwartungen abwärts korrigiert. Deutlich pessimistischer zeigen sich auch die Dienstleister und in etwas abgeschwächter Form auch der Handel. Entgegen dem allgemeinen Trend hellte sich das Sentiment im Bauhauptgewerbe auf.

// In der Summe stellen die heutigen Stimmungsdaten eindeutig eine negative Überraschung dar. Entsprechend dämpfte dies auch die Stimmung an den Finanzmärkten. Für den Dax erwies sich entsprechend im Vormittagshandel die Marke von 23.600 Punkten als recht hartnäckiger Widerstand. Bei den Renditen deutscher Bundesanleihen und dem Euro ging es mit Datenveröffentlichung zunächst leicht abwärts. Eine nachhaltige Veränderung der Zinserwartungen der Märkte kann man hieraus jedoch nicht ableiten. Noch ist das konjunkturelle Störfeuer zu schwach, um wieder eine expansivere Geldpolitik einzupreisen.

// Zudem besteht weiterhin große Unsicherheit über den grundlegenden Trend, da im aktuellen Umfeld Signale von Noise nur schwer zu trennen sind. So gingen von den wichtigsten Stimmungsindikatoren zuletzt sehr unterschiedliche Signale aus. Grundsätzlich bleibt wegen der veränderten Geld- und Fiskalpolitik eine konjunkturelle Belebung im kommenden Jahr wahrscheinlich. Für 2025 und 2026 rechnen wir mit einem realen BIP-Wachstum von 0,2% bzw. 1,2%. Das Bild einer langfristigen Wachstumsbelebung bekommt jedoch zusehends Risse. Insbesondere das Kriterium der Zusätzlichkeit ist entscheidend für den langfristigen Erfolg der fiskalpolitischen Wende. Wenn die Politik eine nachhaltige Stärkung der Wachstumskräfte erreichen will, dann wird sie nicht umhinkommen, bei den Haushalts- und Investitionsplanungen sowie den flankierenden Maßnahmen noch einmal entscheidend nachzubessern.

Fazit

// **Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen hat sich im September überraschend deutlich eingetrübt. Erstmals seit April sank der ifo-Geschäftsklimaindex auf nun 87,7 Punkte. Erste Wirkungen der US-Zollpolitik werden spürbar, zudem dürften Enttäuschungen über die Umsetzung des Fiskalprogramms und geringe Erwartungen an den „Herbst der Reformen" ihr Übriges getan haben. Die Zinssenkungserwartungen haben nach den schwachen Zahlen noch keinen starken Auftrieb erhalten, zu uneindeutig sind derzeit die Konjunktursignale. Das Bild einer Konjunkturerholung im kommenden Jahr bleibt trotz des Gegenwinds noch intakt. Allerdings besteht das Risiko, dass bei der Umsetzung des Fiskalprogramms einiges an Potenzial für eine nachhaltige Wachstumsbelebung liegen gelassen wird. Nachbesserungen sind hier dringend geboten und würden sicher auch die Wirtschaftsstimmung nachhaltig verbessern.**

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. September 2025, 12:08 Uhr

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

Weitergabe am: 24.09.2025 12:13:03