

## ifo-Geschäftsklima: Zögern prägt Konjunkturstimmung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	88,4	88,1	87,7
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,3	85,9	85,7
ifo-Geschäftserwartungen	91,6	90,4	89,8 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 Unternehmensstimmung im Oktober etwas aufgehellt. Der ifo-Geschäftsklimaindex stieg leicht auf einen Stand von 88,4 Punkte und lag damit sogar über den Erwartungen von Analysten und Volkswirten. Hauptgrund ist die positive Entwicklung in den Geschäftserwartungen der befragten Unternehmenslenker, die mittlerweile mit 91,6 Punkten höchsten Stand seit drei Jahren geklettert sind. Die Einschätzung zur aktuellen Lage hat sich jedoch von 85,7 auf 85,3 Punkte leicht verschlechtert. Zuletzt wurde die aktuelle Situation im Februar schlechter beurteilt.
- // Auf die sektorale Ebene heruntergebrochen zeigt sich ein uneinheitliches Bild. Im Verarbeitenden Gewerbe hellten sich die Erwartungen auf, während die Beurteilung der laufenden Geschäfte zurückging, auch vor dem Hintergrund des Verbleibs der Kapazitätsauslastung unterhalb des langjährigen Mittels. Der Dienstleistungssektor berichtet hingegen von einer merklichen Stimmungsaufhellung, besonders dank positiver Impulse aus Tourismus und IT. Im Handel stiegen die Erwartungen, vor allem im Großhandel, obwohl die aktuelle Lage etwas schwächer eingeschätzt wurde. Im Bauhauptgewerbe gingen die Erwartungen zurück, trotz einer besseren Einschätzung der derzeitigen Geschäftslage. Nach den begleitenden qualitativen Informationen sind hier weiterhin fehlende Aufträge das Hauptproblem.
- // Die Hoffnungen auf einen Wendepunkt in der konjunkturellen Erholung geben die heutigen Daten erneut eindeutig nicht her. Im Grunde spiegeln sie vielmehr die allgemeiner Zögerlichkeit in der deutschen Wirtschaft wider, für die sich neben hausgemachten politischen Problemen vielerlei Gründe auf internationaler Bühne anhäufen. Zu wichtigsten Faktoren zählen zu einem die Belastungen der US-Zollpolitik, die schrittweise direkt oder indirekt spürbar werden. Insbesondere Umlenkungseffekte des chinesischen Außenhandels aufgrund der handelspolitischen Repression von Seiten der USA lassen sich inzwischen auch in Zahlen auf der Importseite der EU und Deutschland messen. Vor allem günstige Vorprodukte als Substitute in wichtigen Grundindustrien bereiten zunehmend Sorgen.
- // Zum anderen geraten die fragilen Lieferketten von Halbleitern immer wieder ruckartig in den Fokus. Am Beispiel der kürzlich per Gerichtsbeschluss durchgesetzten Übernahme des mehrheitlich in chinesischem Besitz befindlichen Chipherstellers Nexperia durch die niederländische Regierung, ausgelöst durch den energischen Einfluss Washingtons, ist einmal mehr die Verwundbarkeit europäischer Hochtechnologie-Industrien konkret geworden. Angesichts der Tragweite dieser Problematiken und der gerade jüngst wieder aufgeflammteten Sorgen um die Auswirkungen auf die Produktion hätten die heutigen Daten durchaus auch schlechter ausfallen können.

### Fazit

- // Der ifo-Geschäftsklimaindex hat sich im Oktober mit einem Stand von 88,4 Punkten leicht aufgehellt. Hauptgrund sind die auf ein neues Dreijahreshoch gekletterten Geschäftserwartungen der Unternehmenslenker, während die aktuelle Lage den dritten Monat in Folge schlechter beurteilt wurde. Nicht zuletzt das uneinheitliche Bild innerhalb der untersuchten Branchen unterstreicht allerdings die anhaltende Zögerlichkeit in der deutschen Wirtschaft. Sowohl die hausgemachten politischen Probleme schlagen weiter auf die Stimmung als auch die zahlreichen Gründe auf internationaler Bühne. Die direkten und indirekten Belastungen durch die US-Zollpolitik werden für die deutsche Industrie immer spürbarer, zunehmend mit Sorge geraten Umlenkungseffekte bei chinesischen Vorleistungsgütern in den Blick. Aber auch die verwundbaren Halbleiter-Lieferketten europäischer Hochtechnologie-Industrien bleiben ein neuralgischer Punkt. Angesichts des jüngsten Konflikts um einen wichtigen Chiphersteller in den Niederlanden und der potenziellen Tragweite von Lieferausfällen auf die Produktion in Hochtechnologiebranchen hätten die heutigen Daten durchaus auch Potenzial gehabt, um schlechter auszufallen.

### Analyst

Valentin Jansen  
 +49 15785167232  
 valentin.jansen@nordlb.de

## Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GROSZENTRALE („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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:**  
**28. Oktober 2025, 09:06 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impresum](http://www.nordlb.de/impresum)