

ZEW-Umfrage: Kräftige Stimmungsaufhellung zu Jahresbeginn

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	59,6	55,2	45,8
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-72,7	-77,2	-81,0
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	40,8	40,4	33,7

Quelle: ZEW, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Umfrage unter Finanzmarktexperten veröffentlicht. Demnach hat sich die Stimmung unter Finanzmarktexperten in Deutschland zu Jahresbeginn kräftig aufgehellt. Die Konjunkturerwartungen an Deutschland sind im Vergleich zum Vormonat um 13,8 Saldenpunkte auf einen Stand von 59,6 gestiegen. Zuletzt lagen die Erwartungen im Juli 2021 höher. Gleichzeitig hat sich auch die Lagebeurteilung auf einen Stand von -72,7 aufhellen können. Die heutigen Daten stellen gemessen an den im Vorfeld erhobenen Schätzungen von Analysten und Volkswirten eine positive Überraschung dar.
- // Auch für die Eurozone signalisieren die Ergebnisse mit einem Stand von 40,8 eine Verbesserung der Erwartungen der Befragten. Die Finanzmarktexperten und Analysten gehen damit weiter davon aus, dass es in den kommenden sechs Monaten zu einer Beschleunigung des Wachstums im Euroraum kommt.
- // Schon der Sentix in der vergangenen Woche, als erster Stimmungsindikator für die deutsche Wirtschaft im neuen Jahr, hatte erste positive Signale geliefert. Die befragten Finanzmarktinvestoren zeigten sich bei ihrer Einschätzung hinsichtlich der Konjunkturentwicklung in den großen Volkswirtschaften wieder optimistischer. Dabei dürfte auch die Aktienmarktperformance im Befragungszeitraum eine Rolle gespielt haben. Für Euroland und Deutschland hatten sich sowohl die Erwartungs- als auch Lagekomponente aufgehellt.
- // Die überraschend positiven ZEW-Erwartungen spiegeln im Grunde wider, dass sich der konjunkturelle Ausblick für Deutschland im Jahr 2026 aufhellt. So dürften bereits erste realwirtschaftliche Impulse von der expansiven Fiskalpolitik spürbar werden. Neben dem sukzessiven Hochlauf der Investitionen sind auch einige Nachfrageimpulse von den Maßnahmen zur Ertüchtigung der Verteidigungsfähigkeit zu erwarten. Zudem bremst die Geldpolitik nicht mehr wie in den vergangenen beiden Jahren. Vor diesem Hintergrund scheint sich im Stimmungsbild nun durchzusetzen, dass die deutsche Wirtschaft nach dreijähriger Schwäche in 2026 auf einen moderaten Wachstumspfad zurückkehren dürfte.
- // Gleichzeitig bleibt abzuwarten, ob sich auf Seiten der Stimmungsindikatoren diese Aufhellung auch auf die Unternehmenslenker in Deutschland in der kommenden ifo-Befragungsrunde durchschlagen kann. Neue Zollandrohungen des US-Präsidenten Donald Trump im Zusammenhang mit dem Streit über Grönland haben die Märkte spürbar verunsichert und den DAX gestern zwischenzeitlich unter die wichtige psychologische Marke von 25.000 Punkten gedrückt. Eine drohende Spirale aus Zöllen und Gegenreaktionen mit schwer kalkulierbaren Folgen für exportorientierte Wirtschaftszweige in Deutschland schwelbt erneut wie ein Damoklesschwert über dem wirtschaftlichen Ausblick.

Fazit

- // Die heutigen Ergebnisse der ZEW-Befragungsrunde zeigen zum Jahresstart eine kräftige Stimmungsaufhellung unter Finanzmarktexperten an. Die Konjunkturerwartungen für Deutschland sind auf einen Stand von 59,6 Punkten geklettert, dem höchsten Wert seit rund viereinhalb Jahren. Gleichzeitig hat sich auch die Lagebeurteilung aufhellen können. Die heutigen Daten unterstreichen die Aussicht auf eine wieder anziehende Binnenkonjunktur und Investitionstätigkeit mit der expansiven Fiskalpolitik im Jahr 2026. Dies scheint sich nun sukzessive im Stimmungsbild durchzusetzen. Gleichwohl bleiben geo- und handelspolitische Spannungen wie die jüngsten Zollandrohungen des US-Präsidenten Belastungsfaktoren. Die Unsicherheit bleibt damit wohl auch in diesem Jahr gewissermaßen eine Konstante.

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“), Sonnenmannstraße 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 Präsentation 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 davon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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 Verkaufentscheidung 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 Markttrisiken 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:
20. Januar 2026, 12:13 Uhr**

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