

ifo-Geschäftsklima: Unternehmensstimmung bleibt frostig!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	87,6	88,7	87,6
ifo-Geschäftslagebeurteilung	85,7	86,4	85,6
ifo-Geschäftserwartungen	89,5	91,0	89,7

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Die Stimmung der Unternehmenslenker bleibt im Januar anders als bei den Finanzmarktexperten frostig. Der ifo-Geschäftsklimaindex hat sich zum Jahresauftakt nicht von der Stelle bewegt und verharrt bei 87,6 Punkten. Wenig Bewegung gab es auch bei den Teilkomponenten: Die aktuelle Lage wird mit 85,7 Punkte minimal verbessert gesehen, während sich die Erwartungskomponente noch einmal leicht auf 89,5 Punkte verschlechtert hat.
- // Auf sektoraler Ebene präsentiert sich die Stimmung uneinheitlich. Während sich die Stimmung bei den Dienstleistern etwas eingetrübt hat, verbesserte sie sich im Handel deutlich sowie moderat im verarbeitenden Gewerbe und dem Bauhauptgewerbe. In der Industrie hat sich jedoch die Kapazitätsauslastung nochmal verringert und liegt mit 77,5% weiterhin deutlich unterhalb des langjährigen Mittelwerts.
- // Insgesamt liegen die heutigen Zahlen des wichtigsten deutschen Konjunkturindikators unter den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und stellen eine Enttäuschung dar. Dies gilt vor allem im Vergleich zu den positiven Signalen, die zuvor von den Umfragen des ZEW sowie von sentix ausgegangen sind. Allerdings muss dies vor dem Hintergrund der erratischen geopolitischen Entwicklungen eingeordnet werden. Die Umfragen von sentix und weitgehend auch die vom ZEW wurden vor den neuerlichen Zolldrohungen von Donald Trump gegen acht europäische NATO-Staaten im Streit um Grönland abgeschlossen.
- // Zwar ist Donald Trump in Davos etwas zurückgerudert; dass eine Verzichtserklärung auf zuvor angeandrohte militärische Aktionen gegen einen engen NATO-Verbündeten jedoch in Politik und Öffentlichkeit bereits ein Aufatmen auslöst, lässt tief blicken. Die neuerliche Zolldrohung jedenfalls hat schneller als befürchtet bestätigt, wovon wir bereits bei Verabredung des Handelsdeals in Schottland gewarnt hatten: Der „Deal“ ist keine Lösung des Handelskonflikts mit den USA, sondern stellt allenfalls eine Atempause dar. Für Unternehmen, die zumindest auf etwas mehr Planungssicherheit und eine längere Atempause gesetzt hatten, sind die jüngsten Entwicklungen natürlich bitter und eine herbe Enttäuschung.
- // Die ifo-Daten deuten an, dass die deutsche Wirtschaft mit wenig Schwung ins Jahr 2026 gestartet ist. Allerdings hatten die PMIs eine Stimmungsaufhellung signalisiert. Es ist schwer zu identifizieren, worauf konkret die schwachen ifo-Zahlen zurückzuführen sind. Die Teilergebnisse auf Sektorebene und das Ergebnis auf aggregierter Ebene weisen zudem eine gewisse Diskrepanz auf, was auf das Saisonbereinigungsverfahren und damit technische Faktoren zurückzuführen sein könnte. Den Grundtrend wird man erst besser beurteilen können, wenn das politische Umfeld weniger erratisch ist und die konkreten Erhebungszeiträume damit einen geringeren Effekt auf die gemessene Stimmung haben. Insofern sollten keine voreiligen Rückschlüsse gezogen werden. Dennoch: Dem Aktienmarkt haben die heutigen Zahlen nicht geholfen, aber immerhin konnte der DAX am Vormittag die Marke von 24.800 Punkten verteidigen.

Fazit

- // Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen bleibt zum Jahresauftakt auf Basis der jüngsten ifo-Umfrage frostig. Der ifo-Geschäftsklimaindex verharrt im Januar überraschend auf dem Vormonatswert. Frappierend ist die Diskrepanz zu allen übrigen umfragebasierten Stimmungsindikatoren im Januar: sentix, ZEW und PMIs hatten teils deutliche Verbesserungen des Sentiments gemeldet. Im Zuge des Konflikts um Grönland hatte die geopolitische Unsicherheit wieder zugenommen, insbesondere die neuerlichen Zolldrohungen haben viele Unternehmen verschreckt. Die wie gewohnt sehr erratische Vorgehensweise von Donald Trump ist zwar keine wirkliche Beruhigung, es könnte aber durch die unterschiedlichen Erhebungszeiträume der Umfragen starken Einfluss auf die Ergebnisse gehabt haben. Voreilige Rückschlüsse sollten aus der ifo-Umfrage jedenfalls nicht gezogen werden, weder für die Konjunkturprognose 2026 noch hinsichtlich möglicher Rückschlüsse für die Geldpolitik der EZB.

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 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 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:
26. Januar 2026, 11:50 Uhr

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