

ifo-Geschäftsklima: Unternehmensstimmung taut etwas auf

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	88,6	88,4	87,6
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,7	86,4	85,7
ifo-Geschäftserwartungen	90,5	90,4	89,6 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Die frostige Stimmung der Unternehmenslenker zu Jahresbeginn ist im Februar ein Stück weit aufgetaut, anders als bei den Finanzmarktexperten aus der ZEW-Befragung, deren Stimmungslage im Grunde seitwärts tendierte. Der ifo-Geschäftsklimaindex hat sich von seinem etwas lethargischen Jahresauftakt gelöst und konnte sich nunmehr auf ein Niveau von 88,6 Punkten aufhellen. Eine erfreuliche Bewegung gab es auch bei den Teilkomponenten: Die aktuelle Lage wird mit 86,7 Punkten etwas besser gesehen, auch die Erwartungskomponente hat sich mit 90,5 Punkten freundlicher präsentiert. Die seichte aber seltene gleichzeitige Verbesserung in den Teilkomponenten ist eine gute Nachricht!
- // Insgesamt liegen die heutigen Zahlen des wichtigsten deutschen Konjunkturindikators etwas oberhalb der Erwartungen von zuvor befragten Analysten und Volkswirten. Der bisherige Februar-Datenkranz der monatlichen Stimmungsindikatoren hatte zudem überwiegend mehr Optimismus durchblicken lassen. Lediglich bei der Einschätzung der Geschäfte mit Perspektive auf sechs Monate hatten sich die vom ZEW befragten Finanzmarktexperten marginal weniger optimistisch gezeigt, als die meisten nach den überraschend kräftigen Sentix-Ergebnissen auf dem Zettel hatten. Hierbei hatten sich Lage- und Erwartungswerte für Deutschland sogar zum dritten Mal in Folge verbessern können. Sicherlich dürften auch zunehmend die teils überraschend deutlichen Anstiege in den Auftragseingängen der deutschen Industrie samt Auswirkungen für den Kapitalmarktausblick ein gegenwärtiges Schlüsselmotiv bilden. Dies spiegeln eindeutig die aufgehellten Lagebeurteilungen, wie auch beim ZEW-Index, wider. Auch die jüngsten PMIs signalisieren ein weiteres Anziehen der ökonomischen Aktivität in der deutschen Wirtschaft. Besonders bemerkenswert ist zudem die erstmalige Rückkehr des Industrie-PMI in die als Expansionsbereich oberhalb der Marke von 50 Punkten interpretierbaren Werte seit Juni 2022. Aber auch beim PMI für den Dienstleistungssektor ging es im Februar bergauf.
- // Während der Ifo-Index im Vormonat noch etwas durch den Grönland-Konflikt verzerrt war, hatten die Unternehmenslenker im Befragungszeitraum für den Februar wohl keine Gelegenheit mehr, die jüngste Zollunsicherheit einzupreisen. Insofern sollten vor diesem Hintergrund auch keine zu voreiligen Rückschlüsse gezogen werden. Mit dem Urteil des obersten Gerichtshofs der USA vom 20. Februar sind zunächst einmal ein Großteil der von der US-Administration verhängten „reziproken“ Zölle für rechtswidrig erklärt worden, sektorspezifische Zölle (bspw. Autos, Stahl, Aluminium) bleiben dagegen bestehen. Innerhalb weniger Stunden reagierte die US-Administration daraufhin mit der Ankündigung eines neuen Basiszolls von 15% auf anderer Rechtsgrundlage. Mit dem Wegfall der rechtlichen Basis vieler bestehender Handelsabsprachen – unter anderem mit der EU – erwachsen neue Abwärtsrisiken aus dem Umgang der Konfliktparteien miteinander. Diese könnten nicht nur für die Konjunkturstimmung in Deutschland dann schnell zu größeren Problemen führen.

Fazit

- // Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen zu Jahresbeginn lässt im Februar die Jahresstart-Lethargie hinter sich. Der ifo-Geschäftsklimaindex konnte sich demnach auf ein Niveau von 88,6 Punkten verbessern. Eine erfreuliche Bewegung gab es auch bei den Teilkomponenten: Sowohl aktuelle Lage- als auch Erwartungskomponenten haben sich freundlicher präsentiert. Die seichte aber seltene gleichzeitige Verbesserung ist insofern eine gute Nachricht! Allerdings dürften die Unternehmenslenker im aktuellen Befragungszeitraum wohl kaum Gelegenheit mehr gehabt haben, die jüngste Zollunsicherheit einzupreisen. Mit dem Wegfall der rechtlichen Basis vieler bestehender Handelsabsprachen – unter anderem mit der EU – erwachsen neue Abwärtsrisiken aus dem Umgang der Konfliktparteien miteinander. Diese könnten nicht nur für die Konjunkturstimmung in Deutschland dann schnell zu größeren Problemen führen.

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“), 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:
23. Februar 2026, 11:40 Uhr

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