

## ifo-Geschäftsklima im Mai leicht erholt – Stimmung stabilisiert sich

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	84,9	84,6	84,5 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,1	85,2	85,4
ifo-Geschäftserwartungen	83,8	84,0	83,5 rev.

Quelle: ifo, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Die Stimmung der Unternehmenslenker hat sich demnach im laufenden Monat etwas erholt, bleibt aber insgesamt sehr gedrückt. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte leicht auf 84,9 Punkte zu. Dies ist aber mit Ausnahme des Aprilwerts der niedrigste Stand seit Mai 2020. Auch die Teilkomponenten konnten sich gegenüber dem Vormonat leicht verbessern: Die aktuelle Lage wird mit 86,1 Punkten positiver beurteilt und auch die Geschäftserwartungen legten leicht auf 83,8 Punkte zu. Insgesamt fallen die Stimmungsdaten damit etwas besser aus als von Volkswirten erwartet.
- // Auch auf sektoraler Ebene lässt sich die allgemeine leichte Erholung der Stimmung nachvollziehen, jedoch mit einigen Besonderheiten. Im verarbeitenden Gewerbe wird insbesondere die aktuelle Lage besser beurteilt. Die Industrie dürfte am aktuellen Rand noch von starker Nachfrage profitieren, da viele Unternehmen drohenden Verspannungen der Wertschöpfungsketten und Preissteigerungen vorbeugen wollen. Dieser Vorzieheffekt spricht jedoch für eine Abschwächung der Nachfrage, was sich bei der Entwicklung der Neuaufträge bereits abbildet. Dies erklärt auch, warum sich die Zukunftsaussichten der Industrieunternehmen weiter eingetrübt haben.
- // Im Dienstleistungssektor haben sich vor allem die Erwartungen verbessert, allerdings nach einem regelrechten Einbruch in den Vormonaten. Die besonders stark und unmittelbar von den Folgen des Irankriegs betroffenen Bereiche Logistik und Tourismus konnten sich ebenfalls stabilisieren, die Stimmung bleibt jedoch insgesamt stark angespannt. Auch der Handel beurteilt die aktuelle Lage und die Geschäftsaussichten weniger pessimistisch als im Vormonat. Angesichts des deutlichen Inflationsanstiegs ist jedoch in nächster Zeit mit einer geringen Dynamik bei den realen Umsätzen zu rechnen. Auch im Bausektor belastet die höhere Inflation weiterhin die Stimmung, vor allem auch wegen der damit verbundenen Erwartung einer strafferen Geldpolitik der EZB und einer voraussichtlich im Juni anstehenden Zinswende.
- // Insgesamt bestätigen die heutigen Umfragedaten vom ifo-Institut den Trend einer Stimmungsstabilisierung im Mai auf niedrigem Niveau. In der ZEW-Umfrage konnten sich die Konjunkturerwartungen im laufenden Monat leicht erholen. Auch die gestrigen Daten zu den Einkaufsmanagerindizes weisen insgesamt – trotz der gemischten Entwicklung in der Industrie und dem Dienstleistungssektor – in der Tendenz leicht aufwärts.
- // Dennoch steht auch die deutsche Wirtschaft noch vor einigen Belastungen in Folge des Irankriegs und der Sperrung der Straße von Hormus. Diese drohenden Folgewirkungen und generell die nach wie vor hohe Unsicherheit dürften auch erklären, warum die leichte Stimmungsstabilisierung dem Aktienmarkt heute nicht besonders helfen konnte. Immerhin konnte der DAX am Vormittag die Marke von 24.700 Punkten verteidigen. Im europäischen Vergleich hält sich aber die deutsche Wirtschaft – anders als in den Vorjahren – bislang relativ gut. Hieran dürfte der Fiskalimpuls einen großen Anteil haben. Vor diesem Hintergrund bleiben wir zuversichtlich, dass trotz der geopolitischen Belastungen die deutsche Wirtschaft im laufenden Jahr zu einem moderaten Wirtschaftswachstum in Höhe von 0,7% gegenüber dem Vorjahr zurückkehrt.

### Fazit

#### Analyst

Christian Lips

Chefvolkswirt

+49 (0)511 361-2980

+49 (0)172 735 1531

christian.lips@nordlb.de

- // Die Wirtschaftsstimmung der deutschen Unternehmen hat sich im Mai etwas erholt, bleibt aber aufgrund der Belastungen durch den Irankrieg und der stark gestiegenen Energiepreise gedrückt. Der ifo-Geschäftsklimaindex hat leicht auf 84,9 Punkte zugelegt, wobei sowohl die aktuelle Geschäftslage als auch die Erwartungen weniger pessimistisch eingeschätzt wurden. Die sektoralen Details deuten jedoch darauf hin, dass der deutschen Wirtschaft noch einige Belastungen bevorstehen, insbesondere durch den Preisschub und mögliche Lieferkettenprobleme. Eine schnelle und verlässliche Öffnung der Straße von Hormus ist der Schlüssel für die deutsche und globale Wirtschaft. Dank des Fiskalimpulses erwarten wir für Deutschland aber trotz der geopolitischen Belastungen ein Wirtschaftswachstum in Höhe von 0,7% in diesem Jahr.

**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](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 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 Anagemöglichkeiten 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: 22. Mai 2026, 11:51 Uhr**

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