

## Deutschland: ifo-Geschäftsklima signalisiert Erleichterung, mehr nicht

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	85,6	85,7	85,0 (rev.)
ifo-Geschäftslagebeurteilung	87,0	86,3	86,1
ifo-Geschäftserwartungen	84,1	85,2	83,9 (rev.)

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Die Stimmungslage in den deutschen Unternehmen hat sich weiter aufgehellt. Nach der erheblichen Verschlechterung, die im März und April durch den Iran-Krieg ausgelöst wurde, wäre ein weiteres Abrutschen eine große Überraschung gewesen. Die Indikatorveränderungen sind zwar klein und die Niveaus immer noch klar unter den Vorkriegsständen, der Anstieg des ifo-Geschäftsklimas bestätigt aber immerhin die Verbesserungen der Stimmung wie sie in den Wochen zuvor konsistent schon von anderen Befragungen wie Sentix, ZEW und den Einkaufsmanagern (PMI) gemeldet wurden.
- // Hauptgrund für den Anstieg des Optimismus ist die Hoffnung auf ein Ende der Kampfhandlungen im Nahen Osten. Die Verhandlungen dauern zwar noch an und sind von einem Hin und Her geprägt, aber das ist wohl nicht anders zu erwarten. Dabei scheint erst einmal die Erleichterung zu überwiegen, dass es überhaupt wieder Schiffsverkehr durch die Meerenge geben kann. Offenbar setzt sich auch zunehmend die Erkenntnis durch, dass es nicht so schlimm kommt, weil es nicht so schlimm kommen kann. Wie vor- oder nachteilig ein endgültiger Friedensschluss langfristig für die Weltwirtschaft sein wird, ist aktuell nebensächlich.
- // Auch dürften die inzwischen wieder sinkenden Öl- und Gaspreise der wichtigste „harte“ Faktor für die Stimmungsverbesserung gewesen sein. Abgesehen davon, dass die Kostenseite der Unternehmen direkt entlastet wird, nimmt das auch Ängsten vor einem weiteren Anziehen der Inflation und damit weiteren (Leit-)Zinserhöhungen den Wind zumindest etwas aus den Segeln.
- // Die deutsche Industrie bleibt aber offenbar unter Druck. Die Unternehmen des verarbeitenden Gewerbes sind unzufriedener mit der aktuellen Lage. Zu denken geben sollte, dass Verbesserung nur aus den Geschäftserwartungen kommt, obwohl die Firmenlenker gleichzeitig einen Rückgang der Zahl der Neuaufträge melden.
- // Der Dienstleistungssektor ist wieder etwas zufriedener mit der aktuellen Geschäftslage, während die Geschäftsaussichten so schlecht wie vor vier Wochen beurteilt werden. Da Transport und Logistik zum Sektor gehören, ist hier die Erleichterung über die gesunkenen Spritpreise zu spüren. Ähnlich im Handel, der zuvor an den inflationsbedingt engeren Budgets der Verbraucher gelitten hatte. Das Bauhauptgewerbe blickt weniger pessimistisch in die Zukunft, die Unternehmen klagen aber über einen aktuellen Mangel an Aufträgen.

### Fazit

- // **Die Stimmungslage in den deutschen Unternehmen hat sich weiter aufgehellt. Nach den erheblichen Rückgängen, die im März und April durch den Iran-Krieg ausgelöst wurden, wäre ein weiteres Abrutschen eine große Überraschung gewesen. Die Hoffnungen auf eine echte Entspannung und ein Ende der Blockade der Straße von Hormus lassen die Unternehmen wieder weniger pessimistisch in die Zukunft blicken. Die Stabilisierung der Inflation und die Entlastung der Kostenseite durch den Rückgang der Öl- und Gaspreise hat offenbar die Beurteilung der Geschäftslage verbessert. Die heute gemeldeten Umfrageergebnisse bestätigen die Stimmungsverbesserungen wie sie zuvor schon von Sentix, ZEW und den Einkaufsmanagern gemeldet wurden. Obwohl das insgesamt sicher ein gutes Zeichen ist, kann von einer echten Trendwende noch nicht gesprochen werden. Insbesondere geben die deutsche Industrie und ähnlich auch das Bauhauptgewerbe weiter zu denken. Die Unternehmen dort sind nicht zufrieden mit der aktuellen Lage, weil es offenbar mit den Neuaufträgen hapert, blicken aber optimistischer in die Zukunft. Wie sich dieser Widerspruch auflöst, bleibt abzuwarten.**

### Analyst

Christian Reuter  
+49 511 361-7052  
+49 1520 4129316  
christian.reuter@nordlb.de

**Wichtige Hinweise:**

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDEUTSCHEN 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 ermittlungsspezifisch 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 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: 24. Juni 2026, 12:14 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)