

ZEW-Umfrage: Stimmung trotz der Eskalation im Nahen Osten

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	26,3	20,0	10,5
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-77,6	-78,9	-81,0
ZEW Konjunkturerwartungen Eurozone	23,4	18,0	9,5

Quelle: ZEW, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Stimmung unter den Analysten und Finanzmarktexperten hat sich im Juli eindeutig verbessert. Wie das ZEW heute Morgen mitteilte, stieg der Indikator für die Erwartungen um mehr als 15 Punkte auf 26,3 (Deutschland) bzw. auf 23,4 (Währungsunion). Auch die Einschätzung über die aktuelle wirtschaftliche Lage hat sich verbessert; der Indikator stieg zwar nur um 3,4 auf -77,6 Punkte, aber auch das war mehr als von Analysten zuvor erwartet.
- // Die Ergebnisse der ZEW-Umfrage bestätigen die Aufhellung der Stimmung wie sie seit Mai von den Umfragen der verschiedenen Institute angezeigt wird. Das Ergebnis von heute dürfte insbesondere mit großer Aufmerksamkeit beobachtet worden sein, weil es das erste Signal aus der Wirtschaft ist, das unter dem Eindruck der neuerlichen Eskalation des USA-Iran-Krieges zustande gekommen ist. Offenbar schauen sowohl die Finanzmarktteilnehmer (Sentix) als auch die Analysten und Finanzmarktexperten durch die aktuelle Krise „hindurch“ und glauben nach wie vor an einen zumindest für die Wirtschaft glimpflichen Ausgang des Konfliktes. Die verbesserte Einschätzung der aktuellen Lage ist ein Hinweis, dass die realen Auswirkungen der Auseinandersetzungen nicht so dramatisch darstellen wie vielfach erwartet.
- // Auch das kürzlich beschlossene Reformpaket der Bundesregierung wird als Grund für die Stimmungsverbesserung angeführt. Immerhin wäre das zumindest eine der intendierten Wirkungen.
- // Schaut man in die Details, so fällt auf, dass sich die Stimmung in vielen Branchen verbessert hat, auch im Maschinenbau und der Exportwirtschaft - nur in der Automobilindustrie nicht. Die Meldung heute, dass die Auto-Exporte nach China in den ersten fünf Monaten erneut gefallen sind und damit den negativen Trend seit 2022 fortgesetzt haben, ist also nicht so überraschend. Wie das ins Bild eines Aufschwungs in Deutschland passt, muss sich noch zeigen.
- // Die Umfrage des ifo-Institutes, die einen Einblick in die Chefetagen der deutschen Unternehmen liefert, dürfte nun mit noch größerer Spannung erwartet werden. Immerhin wäre das eine Bestätigung aus der „realen“ Wirtschaft, die weniger sprunghaft sind als die Finanzmärkte. Sollte sich der Trend fortsetzen, wäre das ein dritter Anstieg in Folge, und nach gängiger Lesart wird das als Trendwende gedeutet. Für Deutschland würde dann wieder Wachstum zu erwarten sein.
- // Die verbesserte Konjunktur gibt der EZB sicherlich mehr Spielraum. Für eine Bewertung dürften sich die Notenbankler aber mehr Zeit nehmen wollen, die Unsicherheiten sind einfach zu hoch. Im September sind dann auch die Daten zum Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal verfügbar. Entsprechend hat sich heute zwar die Wahrscheinlichkeit etwas erhöht, dass die EZB schon diese Woche tätig wird, die Chancen liegen aber weiterhin im September.

Fazit

- // Die Stimmung unter Analysten und Finanzmarktexperten hat sich im Juli weiter verbessert. Die Erwartungen bezüglich des Wirtschaftswachstums in den kommenden sechs Monaten hat sich eindeutig verbessert; die seit Mai zu beobachtende Aufhellung setzt sich damit fort. Das ist bemerkenswert, weil die Umfrage in eine Zeit einer neuerlichen Eskalation im Nahen Osten fällt. Dass auch die Einschätzung der aktuellen Lage etwas positiver ausfällt, deutet ebenfalls darauf hin, dass die Wirtschaft womöglich nicht so stark unter dem Iran-Krieg leidet, wie vielfach befürchtet. Eine Bestätigung aus der Realwirtschaft kommt aber erst nächste Woche mit der ifo-Umfrage und den ersten Schätzungen zum Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal. Für die diese Woche anstehende Zinsentscheidung der EZB dürften diese Daten aber zu spät gekommen sein. Die Unsicherheiten bleiben für eine „schnelle“ Entscheidung der Notenbankler zu hoch. Die Wahrscheinlichkeit, dass die Zinsen schon nächste Woche steigen, haben sich heute zwar etwas erhöht, man wird aber wohl mindestens noch bis September beobachten wollen.

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 **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, 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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 21. Juli 2026, 15:47 Uhr

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