

Deutschland: ifo-Index: Unternehmen schauen durch die aktuellen Krisen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	86,6	85,7	85,7 (rev.)
ifo-Geschäftslagebeurteilung	86,5	87,1	87,0
ifo-Geschäftserwartungen	86,7	84,3	84,3 (rev.)

Quelle: ifo-Institut, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaft zeigt sich von den aktuellen (geopolitischen) Risiken wenig beeindruckt. Wie aus den heute veröffentlichten Ergebnissen der ifo-Umfrage hervorgeht, verbessert sich der Index für das Geschäftsklima im Juli um 0,9 Punkte auf 86,6. Die Verbesserung geht ausschließlich auf die Erwartungen zurück; der Index steigt um ganze 2,4 Punkte auf 86,7, während der laufende Gang der Geschäfte etwas schlechter als im Vormonat beurteilt wird (minus 0,5 auf 86,5 Punkte).
- // Der Stimmungsaufschwung ist bemerkenswert, nicht nur weil er sehr deutlich ausfällt und die im Vorfeld befragten Ökonomen und Analysten erheblich vorsichtiger gewesen sind. Vor allem ist es die dritte Verbesserung in Folge und das wird traditionell als Trendwende gelesen. Die befragten Unternehmenslenker erwarten eine Wachstumsbeschleunigung in den kommenden sechs Monaten in Deutschland.
- // Auf die Befragung heute ist aber auch mit besonderer Aufmerksamkeit geschaut worden, weil sich alle Stimmungskindikatoren im Juli trotz erneuter Eskalation im Nahen Osten verbessern konnten. Bei den Befragungen unter Finanzmarktexperten (Sentix und ZEW) konnte man noch die gut laufenden Aktienmärkte als Booster anführen. Aber schon die am Freitag vergangener Woche veröffentlichten Ergebnisse der Befragungen unter Einkaufsmanagern deuteten darauf hin, dass es auch in der Realwirtschaft besser laufen könnte als befürchtet. Nun wird die verbesserte Stimmung auch direkt aus den Chefetagen der deutschen Unternehmen bestätigt.
- // Trotzdem: Schaut man auf die aktuellen Herausforderungen, darf die Frage erlaubt sein, was die Unternehmen mehr wissen, als auf der Makro-Ebene zu beobachten ist. Immerhin haben die geopolitischen Krisen die Energiepreise in die Höhe getrieben, gleichzeitig fallen die Lagerbestände in den strategischen und kommerziellen Reserven. U.a. sind die Gasspeicher in Deutschland nicht gut gefüllt, während im Golf nennenswert Produktionskapazitäten ausgefallen sind, die wohl auf bei einem sofortigen Waffenstillstand nicht unmittelbar wieder hochgefahren werden können. Dabei ist Öl und Gas nur das, was gut sichtbar ist. Die Palette der von der Unterbrechung der Wasserstraßen betroffenen Rohstoffe und Vorprodukte ist aber viel breiter. Die Vermutung war, dass dies in den Unternehmen zunehmend für Unruhe sorgt. Eventuell kann man die verschlechterte Lagebeurteilung so deuten, die Erwartungen scheint das aber nicht getrübt zu haben.
- // Die gestiegene Zuversicht zeigt also entweder, dass man immer noch davon ausgeht, dass der Konflikt rechtzeitig gelöst werden kann, um größere Verwerfungen zu vermeiden und / oder richtete sich auf das Fiskalpaket der Bundesregierung, das nun auch noch durch weitere Reformen flankiert wird.

Fazit

- // Die Stimmungslage in den deutschen Unternehmen hat sich im Juli überraschend deutlich verbessert. Der vom ifo-Institut herausgegeben Geschäftsklimaindex steigt zum dritten Mal in Folge. Nach herkömmlicher Lesart wird das als Trendumkehr gelesen, die Chancen für eine Wachstumsbeschleunigung stehen somit gut. Das Umfrageergebnis wurde heute mit besonderer Aufmerksamkeit verfolgt, weil nach einer Bestätigung der Stimmungsverbesserungen gesucht wurde, wie sie in den vorangegangenen vier Wochen von den Finanzmarktteilnehmern und -analysten angezeigt wurde – trotz der neuerlichen Eskalation im Nahen Osten. Auch die reale Wirtschaft schaut also derzeit durch die aktuellen Krisen „hindurch“. Energiepreisschock, Lieferprobleme bei wichtigen Rohstoffen und Vorprodukten, all das scheint die deutsche Wirtschaft offenbar weniger zu tangieren als befürchtet. Für eine gewisse Zuversicht dürfte auch nach wie vor die Fiskalpolitik der Bundesregierung sorgen, die nun auch durch weitere Reformen flankiert wird.

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: 27. Juli 2026, 12:52 Uhr

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