

ifo-Geschäftsklima: Mehr Konjunkturoptimismus auf robustem Fundament

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	88,8	87,6	86,7 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	88,5	87,5	86,5
ifo-Geschäftserwartungen	89,1	87,6	86,8 rev.

Quelle: ifo Institut, Bloomberg, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunktumfrage veröffentlicht. Der Konjunkturoptimismus unter den Unternehmenslenkern nimmt deutlich Fahrt auf. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte deutlich auf 88,8 Punkte zu. Dies ist der höchste Stand seit einem Jahr. Auch die beiden Teilkomponenten konnten sich gegenüber dem Vormonat deutlich verbessern: Die aktuelle Lage wird mit 88,5 Punkten so gut beurteilt wie zuletzt im April 2024, und auch die Geschäftserwartungen legten kräftig auf 89,1 Punkte zu. Die heutigen Umfrageergebnisse liegen deutlich oberhalb der Schätzungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte.
- // Die in den ifo-Zahlen zum Ausdruck kommende Stimmungsaufhellung knüpft nahtlos an den positiven Vorgaben der Umfragen von sentix und ZEW an. Aber auch die Konjunkturstatistik unterfüttert diesen wachsenden Optimismus zunehmend. So ist die reale Wirtschaftsleistung im ersten Halbjahr stärker gewachsen als ursprünglich erwartet, das reale BIP legte im zweiten Quartal um 0,3% Q/Q zu. Gestützt wurde das Wachstum im Frühjahr vor allem vom Außenhandel, während die Ausrüstungsinvestitionen schrumpften.
- // Das solide Wachstumstempo hält die deutsche Wirtschaft nun bereits seit drei Quartalen aufrecht und trotz damit in bemerkenswerter Weise den Belastungen durch den Irankonflikt und den Energiepreisschock. Die deutsche Wirtschaft kehrt damit nach schwierigen Jahren auf den Wachstumspfad zurück, wobei nach den jüngsten Revisionen auch die Historie weniger düster ausfällt als bislang angenommen. Zwar bleibt die Unsicherheit über die weitere Entwicklung im Nahen und Mittleren Osten groß, gleichzeitig haben sich die deutsche und europäische Wirtschaft bislang als erstaunlich resilient gegenüber diesem Störfaktor erwiesen.
- // Auch auf sektoraler Ebene bildet sich der wachsende Optimismus der Unternehmen ab. Im verarbeitenden Gewerbe werden insbesondere die aktuellen Geschäfte erheblich besser beurteilt, aber auch die Erwartungen hellen sich auf. Weniger zufrieden sind die Unternehmen jedoch bislang mit der Auftragslage. Der Zuwachs bei den Auftragseingängen geht denn auch bislang zu einem Gutteil auf Großaufträge zurück. Sukzessive dürfte dieser Nachfrageschub jedoch breiter streuen. Im Dienstleistungssektor sowie im Handel werden sowohl die aktuelle Lage als auch die Erwartungen insgesamt positiver gesehen. Schwierig bleibt jedoch die Lage im Bereich Transport und Logistik, wo die negativen Auswirkungen der erneut gestiegenen Energiepreise am stärksten spürbar sind. Im Bausektor haben sich die zuvor sehr pessimistischen Erwartungen aufgehellt, trotz der Aussicht auf eine weitere Zinserhöhung durch die EZB.
- // Die Konturen für einen Konjunkturaufschwung werden immer klarer. Die deutsche Wirtschaft erweist sich in einem relativ widrigen geopolitischen Umfeld als erstaunlich resilient und schließt bei der konjunkturellen Dynamik zum Euroraum auf. Die konjunkturellen Bremseffekte durch die Hitzewelle und das zeitweise extreme Niedrigwasser des Rheins dürften sich in Grenzen halten; etwaige Produktionsdämpfer sollten rasch wieder aufgeholt werden. Wir rechnen mit einem realen BIP-Wachstum von 1,2% in diesem Jahr und einer weiteren leichten Wachstumsbeschleunigung im Jahr 2027.

Fazit

Analyst:

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)511 361-2980
+49 (0)172 735 1531
christian.lips@nordlb.de

- // Der Konjunkturoptimismus in Deutschland nimmt spürbar zu und fußt zudem auf einem robusten Fundament. Der ifo-Geschäftsklimaindex verbesserte sich im August deutlich stärker als erwartet, sowohl die aktuelle Geschäftslage als auch die Erwartungen beurteilen die Unternehmen besser als im Vormonat. Die Stimmungsaufhellung reiht sich nahtlos ein in die Serie anziehender Frühindikatoren. Zudem belegen die jüngsten realwirtschaftlichen Daten eine bemerkenswerte Resilienz der deutschen Wirtschaft gegenüber den Belastungen durch Geopolitik und Energiepreisschub. Der Ausblick ist trotz verbleibender Risiken positiv, wir rechnen mit einem BIP-Anstieg von 1,2% für dieses Jahr. Die deutsche Wirtschaft kehrt in diesem Jahr auf den Wachstumspfad zurück und der Fiskalimpuls stützt auch in den Folgejahren die Konjunktur.

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: 25. August 2026, 11:42 Uhr

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