

ifo-Geschäftsklima: Unternehmensstimmung trotz allen Belastungsfaktoren

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	89,9	89,7	88,8
ifo-Geschäftslagebeurteilung	89,5	89,6	88,5
ifo-Geschäftserwartungen	90,4	89,7	89,0 rev.

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

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Im September hat sich demnach bei der Unternehmensstimmung der Aufwärtstrend der Vormonate fortgesetzt. Der ifo-Geschäftsklimaindex legte auf 89,9 Punkte zu. Dies markiert immerhin den höchsten Stand seit Mai 2023. Auch die beiden Teilkomponenten konnten sich gegenüber dem Vormonat nochmals verbessern: Die aktuelle Lage wird mit 89,5 Punkten so gut beurteilt wie zuletzt im November 2023, und auch die Geschäftserwartungen legten kräftig auf 90,4 Punkte zu. Die heutigen Umfrageergebnisse liegen damit über den Schätzungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte.
- // Die anhaltende Stimmungsaufhellung knüpft an die positiven Vorgaben der Umfragen von sentix und ZEW an. Auch die bereits gestern veröffentlichten Ergebnisse der Umfrage unter deutschen Einkaufsmanagern hatte eine deutliche Zunahme der wirtschaftlichen Aktivität signalisiert. Die Belastungen durch die niedrigen Pegelstände in diesem Sommer, die zuletzt wieder deutlich gestiegenen Kraftstoffpreise sowie durch die restriktivere Geldpolitik halten sich offenbar sehr in Grenzen. Beim Niedrigwasser dürften die betroffenen Unternehmen zudem einen kurzfristigen Aufholeffekt antizipieren. Die Frühindikatoren signalisieren unisono, dass sich die deutsche Wirtschaft in einer robusten konjunkturellen Aufschwungphase befindet.
- // Damit lässt sich zumindest in der Septemberumfrage auch kein nachhaltiger Effekt durch die Ergebnisse der jüngsten Landtagswahlen erkennen. Dies könnte zwar auch durch den Umfragezeitraum bedingt sein. Zudem lässt sich noch nicht in allen Ländern absehen, wie die zukünftigen Landesregierungen sich konkret zusammensetzen und welche politischen Veränderungen damit einhergehen werden. Die Unternehmen rechnen aber offenbar kurzfristig nicht mit nennenswerten Effekten für ihre Geschäftsentwicklung. Allerdings ist dies nur eine Momentaufnahme und vor allem der gesamtdeutsche Blick – länderspezifische Ergebnisse zur Unternehmensstimmung könnten mehr Aufschluss geben, werden aber vom ifo-Institut nicht veröffentlicht.
- // Auch auf sektoraler Ebene bildet sich der zunehmende Optimismus der Unternehmen ab. Im verarbeitenden Gewerbe werden insbesondere die Geschäftserwartungen positiver beurteilt, während die Lage etwas schlechter als im Vormonat gesehen wird. Die Unternehmen hadern weiter mit der Auftragslage. Im Dienstleistungssektor sowie im Handel ist das Geschäftsklima jeweils gestiegen. Im Einzelhandel ist man jedoch angesichts der aktuellen Inflation weiterhin zurückhaltend. Im Bausektor gab es hingegen kaum eine Veränderung. Hier dürfte sich am ehesten ein kleiner Stimmungsdämpfer durch die Zinserhöhung im September sowie den Ausblick auf eine weitere Straffung der Geldpolitik manifestiert haben.
- // Geopolitik, Irankrieg, Energiepreisschock, steigende Zinsen und politische Unsicherheit können offenbar den zunehmenden Optimismus der deutschen Unternehmen nicht bremsen. Neben der derzeitigen Unterstützung für die deutsche Exportwirtschaft nehmen auch die positiven Impulse durch die Fiskalpolitik zu. Die Bemühungen um mehr Resilienz als Antwort auf das veränderte geopolitische und damit auch makroökonomische Umfeld tragen zunehmend zur gesamtwirtschaftlichen Dynamik bei. Wir rechnen trotz eines kleinen Dämpfers im dritten Quartal mit einem realen BIP-Wachstum von 1,3% in diesem und im kommenden Jahr.

Fazit

Analyst:

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

- // Der Konjunkturoptimismus der deutschen Unternehmen nimmt auch im September zu. Der ifo-Geschäftsklimaindex verbesserte sich im laufenden Monat stärker als erwartet, sowohl die aktuelle Geschäftslage als auch die Erwartungen werden erneut besser als im Vormonat beurteilt. Die Frühindikatoren signalisieren unisono eine fortgesetzte Stimmungsaufhellung und einen konjunkturellen Aufschwung. Die Unternehmen zeigen sich recht unbeeindruckt von Belastungen durch Geopolitik, Irankrieg, Energiepreisschub, Zinsanstieg oder die jüngsten Wahlergebnisse. Zum positiven Konjunkturausblick trägt auch die Fiskalpolitik bei, wir rechnen mit einem realen BIP-Anstieg von 1,3% für dieses und das kommende 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 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: 24. September 2026, 13:08 Uhr

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