

ifo-Geschäftsklima: Konjunkturaufschwung bleibt auf Kurs

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	90,2	89,7	89,9
ifo-Geschäftslagebeurteilung	88,8	90,2	89,5
ifo-Geschäftserwartungen	91,6	89,2	90,4

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

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunktumfrage veröffentlicht. Im Oktober hat sich die Unternehmensstimmung überraschend weiter verbessert. Der ifo-Geschäftsklimaindex kletterte auf 90,2 Punkte, den höchsten Stand seit Mai 2023. Seit einem halben Jahr hält damit nun der Aufwärtstrend dieses wichtigen Frühindikators für die deutsche Konjunktur an. Angesichts der Nervosität an den Finanzmärkten (Stichwort Frankreich) und der entsprechend durchwachsenen Vorgaben der Umfragen unter Finanzmarktexperten von sentix und ZEW können die heutigen Konjunkturdaten durchaus als positive Überraschung bezeichnet werden. Grundsätzlich ändert sich das Konjunkturbild für Deutschland durch die aktuellen ifo-Daten aber nicht.
- // Die beiden Teilkomponenten bewegten sich im laufenden Monat in unterschiedliche Richtungen. Während die Beurteilung der aktuellen Geschäftslage etwas schwächer als im Vormonat ausfällt, verbesserte sich die Erwartungskomponente auf 91,6 Punkte und erreichte damit den höchsten Stand seit dem russischen Angriff auf die Ukraine im Februar 2022. Vor allem dieser optimistische Blick in die Zukunft überrascht positiv.
- // Ende dieser Woche veröffentlicht das Statistische Bundesamt eine erste Schnellschätzung zur Entwicklung des Bruttoinlandsprodukts im zurückliegenden dritten Quartal. Der Wachstumsmotor dürfte im Sommer vorübergehend ins Stottern geraten sein. Vor allem die witterungsbedingt niedrigen Flusspegelstände sowie die stärkeren Belastungen durch hohe Kraftstoffpreise sprechen für eine schwächere Entwicklung in den Sommermonaten als im ersten Halbjahr. Dies ist jedoch nur eine temporäre Unterbrechung des Aufschwungs, der bildlich gesprochen im Sommer zwar auf Grund gelaufen ist, aber schon bald wieder Fahrt aufnehmen wird.
- // Die fortgesetzte Stimmungsaufhellung – in einem Umfeld mit diversen Belastungsfaktoren – spricht ziemlich deutlich für eine Fortsetzung des Konjunkturaufschwungs in Deutschland. Neben den heutigen ifo-Daten hatten auch die bereits am Freitag veröffentlichten Ergebnisse der Umfrage unter deutschen Einkaufsmanagern eine kräftige Belebung der wirtschaftlichen Aktivität signalisiert. Dies gilt insbesondere für die deutsche Industrie. Der Ausblick auf eine etwas restriktivere Geldpolitik der EZB scheint derzeit noch nicht die Unternehmen zu schrecken. Möglicherweise rechnen sie aber auch mit einer weniger starken Straffung als die Finanzmärkte.
- // Auch auf sektoraler Ebene bildet sich der zunehmende Optimismus der Unternehmen ab. Vor allem in der Industrie nimmt der Optimismus mit der verbesserten Auftragslage spürbar zu. Den leichten Rücksetzer im Dienstleistungssektor würden wir nicht überbewerten. Die ifo-Umfrage sendet aber damit ähnliche Signale wie die PMIs. Im Handel gibt es im Oktober wenig Bewegung, während sich im Bausektor trotz der jüngsten Zinsentwicklungen eine leichte Aufhellung vollzog. Wir rechnen trotz des kleinen Dämpfers im dritten Quartal weiterhin mit einem realen BIP-Wachstum von 1,3% in diesem und im kommenden Jahr.

Fazit

- // Die deutschen Unternehmen blicken auch im Oktober optimistischer in die Zukunft. Der ifo-Geschäftsklimaindex verbesserte sich im laufenden Monat zum sechsten Mal in Folge, was auf deutlich positivere Geschäftserwartungen zurückgeht. Ungeklärte geopolitische Konflikte, hohe Energiepreise, erhöhte Nervosität an den Finanzmärkten mit Blick auf Frankreich und die Erwartung einer strafferen Geldpolitik wären normalerweise ein Cocktail, der die Konjunkturlaune vermiest. Offenbar sind jedoch die Geschäftsperspektiven für die deutschen Unternehmen aktuell so robust, dass sich die Unternehmenslenker ihren Optimismus nicht nehmen lassen. Zum positiven Konjunkturausblick trägt auch die in den kommenden Jahren recht expansive Fiskalpolitik bei. Wir rechnen vor diesem Hintergrund weiterhin mit einem realen BIP-Wachstum in Höhe von 1,3% für dieses und das kommende Jahr.

Analyst:

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)511 361-2980
+49 (0)172 735 1531
christian.lips@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: 26. Oktober 2026, 11:33 Uhr

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