ZEW-Umfrage: Zuversicht für die deutsche Wirtschaft wächst

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ZEW Konjunkturerwartungen Deutschland	35,6	30,0	28,1
ZEW Lagebeurteilung Deutschland	-33,2	-31,0	-35,9
ZEW Konjunkturerwartungen Euroland	26,5	19,9	18,5

Quelle: ZEW, Bloomberg, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

// Heute Vormittag hat das Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich die Stimmung unter den befragten Finanzmarktexperten im laufenden Monat weiter aufgehellt. Die Konjunkturerwartungen konnten sich nach einem kleinen Rücksetzer im Vormonat auf 35,6 Saldenpunkte im November verbessern. Zuletzt notierte dieser Indikator vor Beginn des Irankriegs höher. Auch die Einschätzung der aktuellen Lage legte noch einmal leicht auf -33,2 Punkte zu. Dies ist der höchste Wert seit April 2023. Die heutigen Umfrageergebnisse fallen damit besser aus als von den zuvor befragten Analysten und Volkswirten erwartet worden war.

// Die Stimmung für die deutsche Konjunktur hellt sich im November weiter auf. Die ZEW-Umfrage folgt damit den positiven Vorgaben der sentix-Umfrage. Der zunehmende Optimismus fußt inzwischen auf einem soliden Fundament besserer realwirtschaftlicher Daten. So wächst die deutsche Wirtschaftsleistung nun bereits seit vier Quartalen, womit die deutsche Volkswirtschaft im Euroraum nicht mehr auf der Bremse steht. Vor allem der deutliche Zuwachs der Aufträge für die deutsche Industrie macht berechtigte Hoffnung auf eine Fortsetzung der Konjunkturerholung. Weiterhin unterstützt auch die Fiskalpolitik die deutsche Konjunktur.

// Die Erwartungen für die anderen Wirtschaftsräume wurden im November ebenfalls positiver als im Vormonat eingeschätzt, trotz der anhaltend unsicheren Lage im Nahen und Mittleren Osten. Belastungen durch die weiterhin erhöhten Energiepreise bleiben vorerst bestehen. Aber immerhin gehen die Umfrageteilnehmer mit Blick auf die kommenden sechs Monate inzwischen überwiegend davon aus, dass sich die Inflationsdynamik allmählich wieder zurückbildet. Dennoch rechnet eine große Mehrheit auf kurze Sicht weiterhin mit Zinserhöhungen durch die Fed und die EZB. Aber auch hier scheinen sich die zwischenzeitlich sehr aggressiven Zinserhöhungsphantasien der Finanzmarktteilnehmer leicht zu normalisieren. Entsprechend wird bei den Kapitalmarktzinsen auf Sicht von sechs Monaten kaum mit Veränderungen gerechnet.

// Das solide Wirtschaftswachstum in den vergangenen Quartalen hat viele Auguren überrascht. Im Gesamtjahr rechnen wir für Deutschland mit einem realen BIP-Wachstum in Höhe von 1,3%. Auch für das kommende Jahr zeichnet sich ein ähnliches Wachstumstempo ab. Hartnäckig bleibt vorerst allerdings noch die Inflation, auch weil auf Verbraucherebene ein weiterer Preisschub durch die Weitergabe höherer Energiekosten bei Strom und Gas nicht unwahrscheinlich ist. Entsprechend wird die EZB im Dezember aus unserer Sicht noch einmal die Leitzinsen anheben und die Währungshüter dürften im Frühjahr noch einen letzten Schritt folgen lassen. Die restriktiveren Finanzierungsbedingungen werden leicht bremsend wirken, die Konjunkturerholung jedoch nicht abreißen lassen.

Fazit

// **Die ZEW-Konjunkturumfrage belegt einen wachsenden Optimismus der Finanzmarktexperten für die deutsche Wirtschaft. Sowohl die Erwartungen als auch die Einschätzung der aktuellen Lage verbesserten sich gegenüber dem Vormonat stärker als von Analysten prognostiziert. Die gegenwärtige gesamtwirtschaftliche Situation wird inzwischen so gut beurteilt wie seit dreieinhalb Jahren nicht mehr. Zwar ist die weitere Entwicklung der geopolitischen Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten ungewiss, eine Abkühlung der globalen Konjunktur erwarten die Finanzmarktexperten derzeit aber offenbar nicht. Auch bei der Inflation wird auf Sicht von sechs Monaten eine leichte Besserung erwartet. Dies ist angesichts der anhaltenden Unsicherheit zwar noch keine Entwarnung, spricht aber auch nicht für einen sehr aggressiven Straffungskurs der Notenbanken. Wir rechnen nur noch mit moderaten Zinserhöhungen durch Fed und EZB. Die restriktiveren Finanzierungsbedingungen wirken zwar leicht bremsend, für die deutsche Wirtschaft erwarten wir jedoch ein Wirtschaftswachstum von 1,3% in diesem Jahr und in ähnlicher Höhe für 2027.**

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 17. November 2026, 12:40 Uhr

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