ifo-Geschäftsklima: Aufwärtstrend setzt sich fort

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ifo-Geschäftsklimaindex	90,6	90,2	90,1 rev.
ifo-Geschäftslagebeurteilung	89,4	89,3	88,8
ifo-Geschäftserwartungen	91,9	91,1	91,5 rev.

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

Einschätzung

// Heute Vormittag hat das Münchner ifo-Institut aktuelle Ergebnisse seiner monatlichen Konjunkturumfrage veröffentlicht. Demnach hat sich die Unternehmensstimmung im laufenden Monat weiter aufgehellt. Der ifo-Geschäftsklimaindex kletterte auf 90,6 Punkte, den höchsten Stand seit Mai 2023. Seit über einem halben Jahr befindet sich der wichtige Frühindikator für die deutsche Konjunktur in einem Aufwärtstrend. Sowohl die Einschätzung der aktuellen Lage (89,4 Punkte) als auch die Geschäftserwartungen der Unternehmen fallen positiver als noch im Vormonat aus. Die Erwartungskomponente liegt mit 91,9 Punkten auf dem höchsten Stand seit dem russischen Angriff auf die Ukraine im Februar 2022. Die heute veröffentlichten ifo-Daten liegen damit weitgehend im Rahmen der Erwartungen.

// Bei sektoraler Betrachtung hat sich die Stimmung der Unternehmen im November jedoch recht heterogen entwickelt. Im verarbeitenden Gewerbe hat sich der Ausblick wieder etwas eingetrübt, während die aktuelle Lage ähnlich wie im Vormonat eingeschätzt wird. Im Dienstleistungssektor und im Handel zeigt sich hingegen eine Aufhellung der Geschäftsperspektiven. Sowohl die Lage als auch die Erwartungen werden besser beurteilt. Im Bausektor hat sich hingegen die aktuelle Geschäftslage etwas verschlechtert, während die Erwartungen weniger skeptisch ausfielen.

// Die heutigen ifo-Daten reihen sich ein in die zuletzt positiven Daten von wichtigen Frühindikatoren. Sowohl die ZEW-Umfrage als auch die Ergebnisse der Umfrage unter deutschen Einkaufsmanagern signalisieren ebenfalls eine Belebung der wirtschaftlichen Aktivität. Hilfreich ist, dass sich die Situation in der Binnenschifffahrt nach den teils extrem niedrigen Flusspegelständen im Sommer zuletzt deutlich entspannt hat. Hierzu passt die fortgesetzte Erholung der Unternehmensstimmung in der Logistik.

// Der Konjunkturausblick für Deutschland hat sich in den vergangenen Monaten deutlich verbessert. Die restriktivere Geldpolitik der EZB steht dieser Erholung bislang offenbar nicht entgegen. Hier mag auch helfen, dass sich die zwischenzeitlich stark gestrafften Finanzierungsbedingungen wieder ein wenig gelockert haben. Allerdings muss angesichts der weiterhin hohen Inflationsrisiken mindestens mit einer weiteren Zinserhöhung der EZB gerechnet werden. Wir erwarten den nächsten Zinsschritt der Währungshüter bereits im Dezember.

// Die deutsche Wirtschaft wächst nun bereits seit vier Quartalen wieder, und die jüngste Entwicklung der Frühindikatoren deutet auf eine Fortsetzung der Erholung im laufenden Quartal hin. Wir prognostizieren für dieses Jahr ein reales BIP-Wachstum in Höhe von 1,3% und im kommenden Jahr von 1,4%.

Fazit

// **Der Aufwärtstrend der Unternehmensstimmung hat sich auch im November fortgesetzt. Der ifo-Geschäftsklimaindex verbesserte sich im laufenden Monat auf 90,6 Punkte. Sowohl die aktuelle Geschäftslage als auch die Geschäftserwartungen fallen positiver aus als im Vormonat. Die jüngste Entspannung bei den Energiepreisen sowie bei den Flusspegelständen dürfte der Stimmungsaufhellung zusätzliche Nahrung gegeben haben. Bereits seit vier Quartalen wächst die deutsche Wirtschaft wieder, und die jüngsten Daten von den Frühindikatoren deuten klar auf eine Fortsetzung der Konjunkturerholung hin. Zum positiven Konjunkturausblick trägt auch der Fiskalimpuls bei. Dennoch fehlt es der Erholung derzeit noch an Breite, um von einem selbsttragenden Aufschwung sprechen zu können. Insbesondere die Dynamik der privaten Investitionen blieb bis zuletzt schwach. Wir rechnen jedoch mit einer schrittweisen Belebung der Investitionstätigkeit in den kommenden Quartalen. Für die deutsche Wirtschaft prognostizieren wir weiterhin ein reales BIP-Wachstum von 1,3% in diesem und 1,4% im kommenden 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 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: 24. November 2026, 11:26 Uhr

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