

Dienstag, 25. Oktober 2016

## Deutschland: ifo Geschäftsklima – Überwindung der Sommerlethargie

■ Die Zuversicht der deutschen Unternehmen verbessert sich weiter. Das ifo Geschäftsklima ist zum zweiten Mal in Folge angestiegen.

■ Geprägt war die Verbesserung vor allem durch günstigere Geschäftserwartungen. Hierbei sollte sich das sich etwas erstarnte globale Umfeld positiv bemerkbar gemacht haben.

■ Das ifo Geschäftsklima deutet auf eine Überwindung der Sommerlethargie hin, das allgemeine Konjunkturmodell ändert sich aber nicht.

1. **Nach der fulminanten Erholung der Unternehmensstimmung im Vormonat verbesserte sie sich im Oktober weiter. Das ifo Geschäftsklima stieg stärker als allgemein erwartet um einen Punkt auf einen Stand von 110,5 Punkten an** (Bloomberg-Median: 109,6 Punkte, DekaBank: 109,8 Punkte). Nur geringfügig ging es mit der Lagebeurteilung aufwärts (+0,3 Punkte), stark hingegen mit den Geschäftserwartungen (+1,6 Punkte). Der Zeiger der ifo-Uhr wandert damit noch deutlicher in den Boom-Quadranten.

2. **Einmal mehr waren es die Geschäftserwartungen**, die den wesentlichen Impuls gaben. Dies ist von besonderer Bedeutung in diesen durch hohe politische Risiken geprägten Zeiten. Nur wenn Unternehmen zuversichtlich nach vorne schauen, sind sie bereit zu investieren und Arbeitsplätze aufzubauen. **Maßgeblich für diese Stimmungsaufhellung dürfte eine bessere Sicht auf die globale Entwicklung gewesen sein.** Schon die Einkaufsmanager berichteten von höheren Exportaufträgen. Tatsächlich haben sich auch die globalen Frühindikatoren in den letzten Wochen wieder verbessert. Auch für den in der kommenden Woche anstehenden Welt-Einkaufsmanagerindex ist mit einer weiteren Erhöhung zu rechnen.

3. Interessant ist auch die Entwicklung der Erwartungen in den einzelnen **Wirtschaftsbereichen**. Mit Ausnahme des Großhandels ging es überall nach oben, am stärksten im exportabhängigen **verarbeitenden Gewerbe**. Inzwischen erreichen die Erwartungen dort ein **deutlich überdurchschnittliches Niveau**. **Im Bau und im Einzelhandel** befinden sich die Geschäftserwartungen schon weit **außerhalb des Normalbereiches** und unterstreichen die starke Binnenkonjunktur.

4. **Die starke Verbesserung der Geschäftserwartungen der vergangenen beiden Monate hat sich bislang nur zum Teil in einer besseren Lageeinschätzung niedergeschlagen.** Die Chancen stehen aber gut, dass dies in den kommenden Monaten passieren wird.

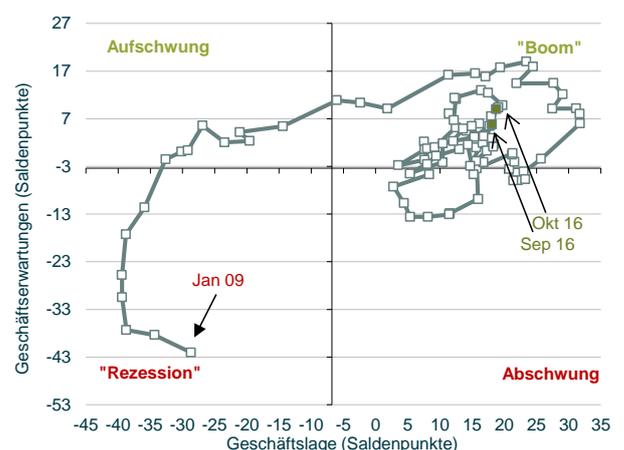
5. **Alles in allem reihen sich derzeit gute Konjunkturindikatoren aneinander und deuten auf eine Überwindung der Sommerlethargie hin.** In seiner Gesamtheit bleibt das Konjunkturmodell aber unverändert: Deutschland befindet sich in ei-

### Ifo Geschäftsklima



Quellen: ifo, DekaBank

### Ifo Uhr



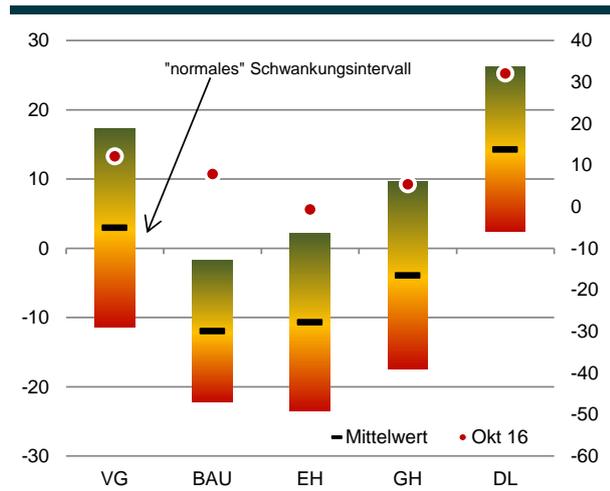
Quellen: ifo, DekaBank



Dienstag, 25. Oktober 2016

ner Aufwärtsbewegung, die dank der starken Binnennachfrage widerstandsfähig gegen globale Schwankungen geworden ist. Von Wachstumsraten, wie sie vor und unmittelbar nach der globalen Finanzkrise erzielt wurden, sind wir freilich weit entfernt.

**ifo Geschäftserwartungen - Branchen**



Quellen: ifo, DekaBank

**Globaler Industrie-Einkaufsmanagerindex mit Aufwärtstendenz**



Quellen: IHS Markit, DekaBank

**Autor:**

Dr. Andreas Scheuerle  
 Tel.: 069/7147-2736, E-Mail: andreas.scheuerle@deka.de

Disclaimer: Diese Informationen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Auch eine Übersendung dieser Information stellt kein Angebot, Einladung oder Empfehlung dar. Diese Information ersetzt nicht eine (Rechts-, Steuer- und / oder Finanz-) Beratung. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen.

Es handelt sich bei dieser Information um unsere im Zeitpunkt der Veröffentlichung aktuellen Einschätzungen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen oder beruhen (teilweise) aus von uns nicht überprüfbar, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich etwaiger rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen.

Diese Information inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.