



Dienstag, 23. Mai 2017

Deutschland: ifo Geschäftsklima – Allzeithoch!

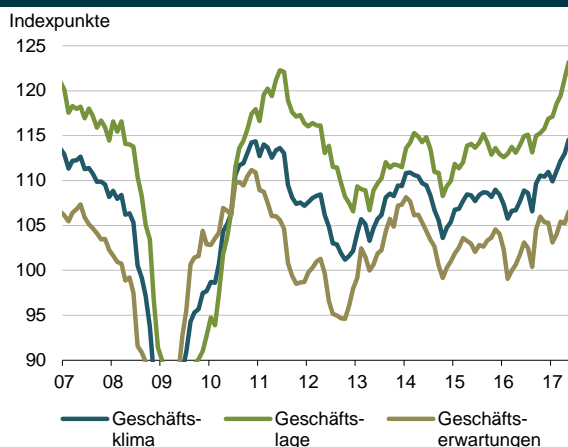
■ *Das ifo Geschäftsklima befindet sich auf einem neuen Allzeithoch! Befeuert von einer Rekordzufriedenheit mit der Geschäftslage und besseren, aber noch nicht rekordhohen Geschäftserwartungen stieg das ifo Geschäftsklima im Mai überdurchschnittlich stark an.*

■ *Doch bei aller Freude sollte man sich fragen, ob diese hohen Stimmungswerte gerechtfertigt sind. Beim letzten Allzeithoch wuchs das deutsche Bruttoinlandsprodukt um über 4 %, für 2017 und 2018 liegen die Prognosen aller Analysten deutlich niedriger.*

■ *Auch wenn das Wachstum hinter den Versprechungen der Stimmungsindikatoren zurückbleiben wird, es wird gut ausfallen.*

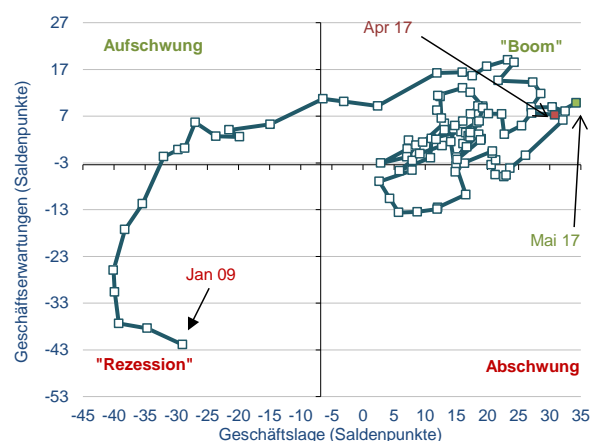
1. Wenn jetzt Fußball-Weltmeisterschaft wäre, dann würden die Gesänge „Deutschlaaand, Deutschlaaand, ...“ erschallen. So kommt die Meldung vergleichsweise nüchtern daher: **Das ifo Geschäftsklima befindet sich auf einem Allzeithoch.** Im Mai ist es auf einen Stand von 114,6 Punkten geklettert (Bloomberg-Median: 113,1 Punkte; DekaBank: 113,2 Punkte). Aber mal ehrlich: **Befindet sich auch die deutsche Konjunktur auf einem Allzeithoch? Wohl kaum.** Im Jahr des bisherigen Allzeithochs wuchs das deutsche Bruttoinlandsprodukt um 4,1 %. Einen solchen Wert erwartet derzeit niemand!
2. **Sowohl die Beurteilung der Geschäftslage, als auch die Geschäftserwartungen haben sich überdurchschnittlich stark verbessert**, die Lageeinschätzung etwas stärker als die Erwartungen. Damit steht der Zeiger der ifo-Uhr so deutlich wie noch nie im Boom-Bereich.
3. Bemerkenswert ist, dass das Allzeithoch in erster Linie der Beurteilung der Gegenwart zu verdanken ist. **Während nämlich die Lageeinschätzung sich auf einem Allzeithoch befindet, liegen die Geschäftserwartungen noch deutlich unter ihrem Rekordwert.** Es läuft, aber so richtig trauen die Unternehmen der guten Entwicklung nicht. Zumindest glauben sie nicht daran, dass diese Dynamik sich in den kommenden sechs Monaten so fortsetzen wird.
4. **Interessanterweise zieht sich diese fast schon euphorische Stimmung durch alle Unternehmensbefragungen:** von den Einkaufsmanagerindizes, über das ifo Geschäftsklima bis hin zur heute veröffentlichten DIHK-Umfrage. Nimmt man das Beispiel des deutschen **Industrie-Einkaufsmanagerindex**, so wird das Ausmaß der Euphorie deutlich: **Im ersten Quartal signalisierte der Indikator ein (nicht-annualisiertes) Quartalswachstum (qqq) des deutschen Bruttoinlandsprodukts von 1,2 % – es waren tatsächlich vom Statistischen Bundesamt gemeldet nur 0,6 %.** Für das zweite Quartal verspricht der Industrie-Einkaufsmanagerindex sogar ein Wachstum von 1,5 % qq.
5. Wir sollten also nicht abheben, sondern mit den beiden Beinen auf dem Boden bleiben. **Freuen wir uns über eine gute**

Ifo Geschäftsklima



Quellen: ifo, DekaBank

Ifo-Uhr



Quellen: ifo, DekaBank



Dienstag, 23. Mai 2017

Konjunktur, über das deutsche Beschäftigungswunder und eine gute Einkommensentwicklung. Aber wir sollten nicht – eingelullt von derart hohen Stimmungsindikatoren – selbstgefällig werden. Die heutige gute Konjunkturlage ist auch das Ergebnis von harten Reformen und Lohnbescheidenheit, die inzwischen schon lange zurückliegen. Wollen wir uns auch in Zukunft über eine gute Konjunktur freuen, dann sollten wir uns nicht auf dem Erreichten ausruhen, sondern die gute Konjunktur ausnützen, um Deutschland weiter zukunftssicherer zu machen.

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 überprüfbaren, 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.