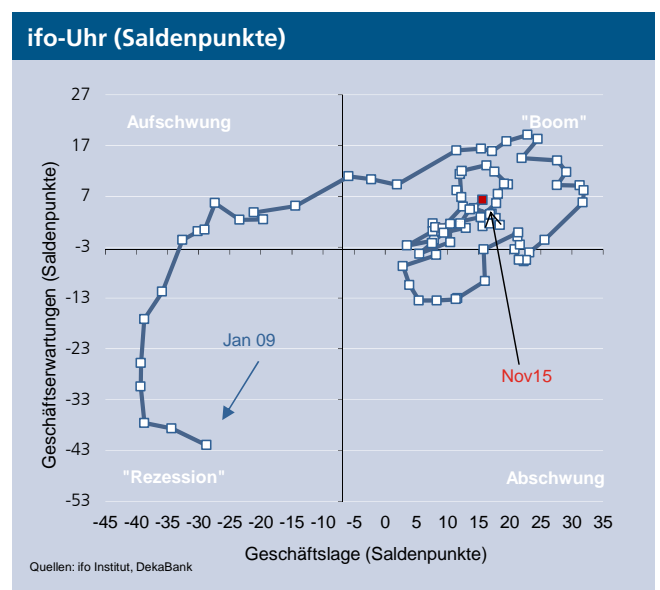
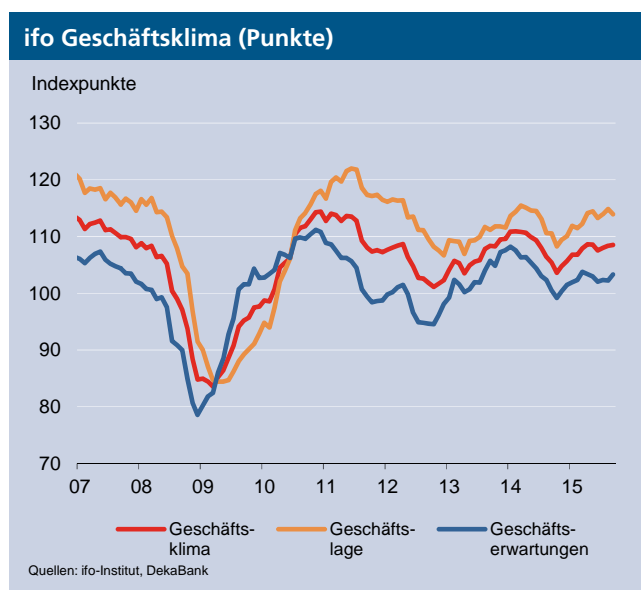


## ifo Geschäftsklima: Teflonstimmung

- Die Stimmung der Unternehmen hat sich im November allen Widrigkeiten zum Trotz spürbar verbessert.
- Weder der Abgasskandal bei VW noch die Flüchtlingskrise und selbst die Paris-Attentate kratzen derzeit an der Stimmung der deutschen Unternehmen. Doch all das gleitet an der Stimmung der deutschen Unternehmen ab, wie Schmutz von einer Teflonpfanne.
- Bis heute kann man Entwarnung geben. Es gibt derzeit offensichtlich genügend kompensierende Momente. Doch zurücklehnen sollte man sich nicht.

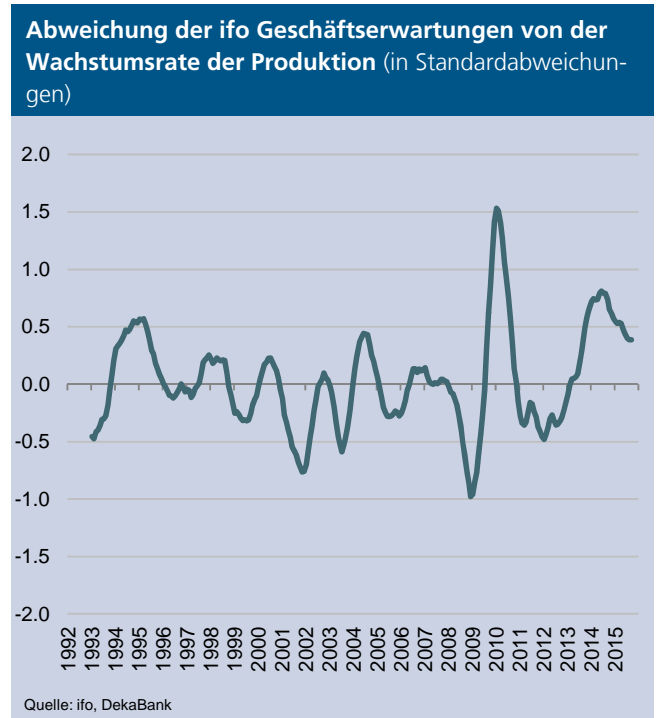
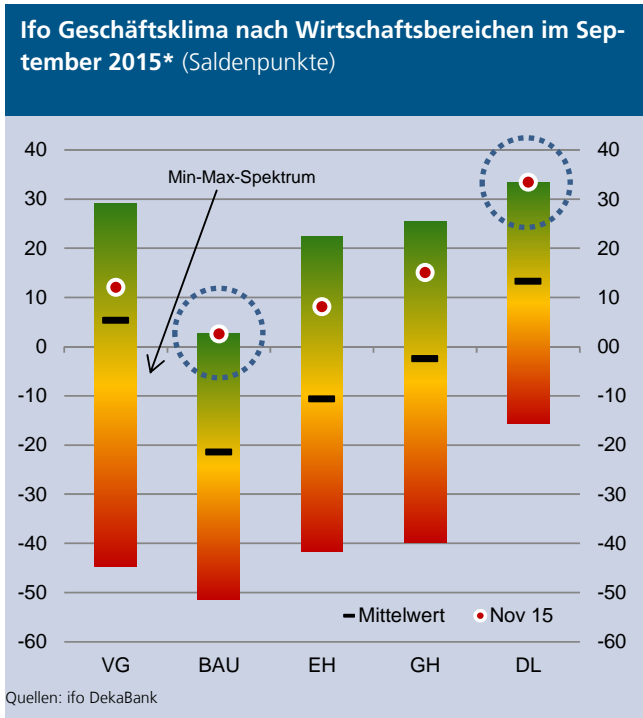
**1. Die Stimmung der Unternehmen hat sich im November allen Widrigkeiten zum Trotz spürbar verbessert.** Das ifo Geschäftsklima stieg auf 109,0 Punkte an (Bloomberg-Median: 108,2 Punkte; DekaBank: 107,8 Punkte), den höchsten Stand seit Juni 2014. Die Lagebeurteilung und die Geschäftserwartungen haben sich nahezu gleich stark verbessert, sodass der Zeiger der ifo-Uhr tiefer in den Boom-Quadranten vorgedrungen ist.

**2.** Wenn man die Unternehmensstimmung in ihrer Höhe, aber auch im Verlauf betrachtet, so könnte man meinen, alles stünde zum Besten. **Doch tatsächlich knirscht es an mehreren Stellen im Gebälk.** Die **VW-Abgasaffäre** weitet sich eher aus, als dass die abklingen würde. Der **Flüchtlingsstrom** wird nicht nur zu einer politischen und sozialen Herausforderung für Deutschland, sondern stellt auch die Handlungsfähigkeit Europas erneut auf die Probe. Den Tiefpunkt setzten die **Attentate in Paris**. All diese Schocks hätten das Zeug, die Stimmung einzutrüben, zumal wichtige Absatzmärkte der deutschen Industrie in den Schwellenländern schwächeln. **Doch all das gleitet an der Stimmung der deutschen Unternehmen ab, wie Schmutz von einer Teflonpfanne.** Die ifo Geschäftserwartungen sind in den letzten drei Monaten kontinuierlich gestiegen. **Das**



mag an kompensierenden Faktoren wie dem schwachen Euro, den geringen Energiepreisen und der soliden Binnenkonjunktur liegen. Letztere spiegelt sich in gesamtdeutschen Höchstwerten beim Bau- und Dienstleistungsgeschäftsklima wider. Doch je länger die Belastungen anhalten, desto fragiler wird die Stimmungslage.

**3. Bis heute kann man allerdings Entwarnung geben.** Es gibt derzeit offensichtlich genügend kompensierende Momente. **Doch zurücklehnen sollte man sich nicht:** Zum einen lagen die Geschäftserwartungen in den vergangenen Jahren deutlich über der realen Entwicklung, zum anderen kann es sein, dass die Summe der Schocks nur langsam in die Stimmungsindikatoren durchdringt.



**Autor:**

Dr. Andreas Scheuerle  
 Tel.: (0 69) 71 47 - 27 36 / E-Mail: [andreas.scheuerle@deka.de](mailto:andreas.scheuerle@deka.de)

**Impressum:** <https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

**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.