

Freitag, 24. Juni 2016

## Deutschland: ifo Geschäftsklima steigt – was ist das nach dem Brexit noch wert?

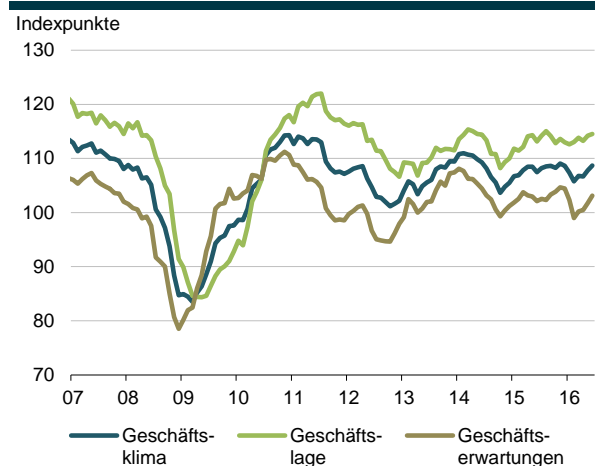
■ Die Unternehmensstimmung hat sich im Juni weiter verbessert. Das ifo Geschäftsklima stieg im Vorfeld des drohenden und nun per Referendum beschlossenen Austritts Großbritanniens aus der EU kräftig an.

■ Es waren vor allem die Geschäftserwartungen, die sich wohl aufgrund besserer Exporterwartungen verbessert haben.

■ Was ist der schöne Geschäftsklimawert wert? Nach der Sonderauswertung des ifo Instituts erwarteten zwar 61 % der deutschen Industrieunternehmen keine Auswirkungen im Falle eines Brexits. Ob diese Gelassenheit aber darauf beruht, dass die Unternehmen den Brexit nicht erwarteten oder dass sie tatsächlich keine bedeutenden Ausstrahleffekte sehen, lässt sich erst in den Umfragen vom Juli ablesen. Dann müssen die Unternehmen ihre Geschäftsperspektiven unter den nun neuen Rahmenbedingungen einschätzen.

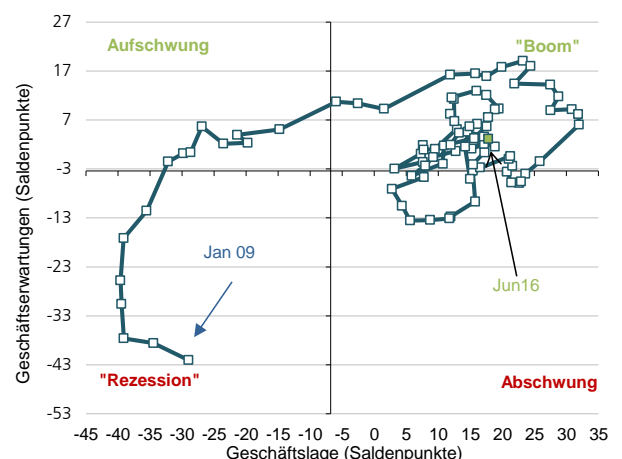
1. **Die Stimmungsaufhellung im Unternehmensbereich schreitet weiter voran. Das ifo Geschäftsklima stieg entgegen den Erwartungen um 0,9 Punkte auf einen Stand von 108,7 Punkten an** (Bloomberg-Median: 107,4 Punkte; DekaBank: 107,9 Punkte). Dieses Plus kam nach den Anstiegen bei der Sentix-, der ZEW- und der Einkaufsmanagerumfrage nicht überraschend. Auch eine Vorabauswertung des ifo Instituts zeigte, dass die Mehrheit der Industrieunternehmen (61 %) keine negativen Auswirkungen eines möglichen Austritts Großbritanniens aus der EU (Brexit) erwarteten.
2. **Nun ist der Brexit da, und man muss sich die Frage stellen, was ist der gute Wert des Geschäftsklimas wert!** Haben die Unternehmen lediglich einen Brexit für unwahrscheinlich gehalten und waren deshalb entspannt? Oder sehen die Unternehmen tatsächlich keine oder nur geringe Ansteckungseffekte? Das lässt sich leider erst in den Umfragen vom Juli ablesen. Dann müssen die Unternehmen ihre Geschäftsperspektiven unter den nun neuen Rahmenbedingungen einschätzen. Unsere Vermutung ist, dass es dann zu einem Rücksetzer der Unternehmensstimmung kommen wird.
3. **Es waren vor allem die Geschäftserwartungen, die entgegen den Markterwartungen kräftig um 1,4 Punkte auf einen Stand von 103,1 Punkten zulegen konnten** (Bloomberg-Median: 101,2 Punkte; DekaBank: 102,4 Punkte). Diese Zuversicht speiste sich sicherlich zu einem guten Teil aus besseren Exporterwartungen; darauf deutet die Einkaufsmanagerumfrage hin. Die Lagebeurteilung verbesserte sich dagegen kaum.
4. **Interessant ist noch der Blick auf die Branchen.** Hier sticht das **Bauhauptgewerbe mit einem gesamtdeutschen Allzeithoch** aus der Menge hervor. Der Wohnungsmangel und das Niedrigzinsumfeld befeuern die Baukonjunktur. Sehr starke Werte kommen aber auch von den anderen binnenorientierten Branchen: Einzelhandel, Großhandel und andere Dienstleister.

Ifo Geschäftsklima



Quellen: ifo, DekaBank

Ifo Uhr

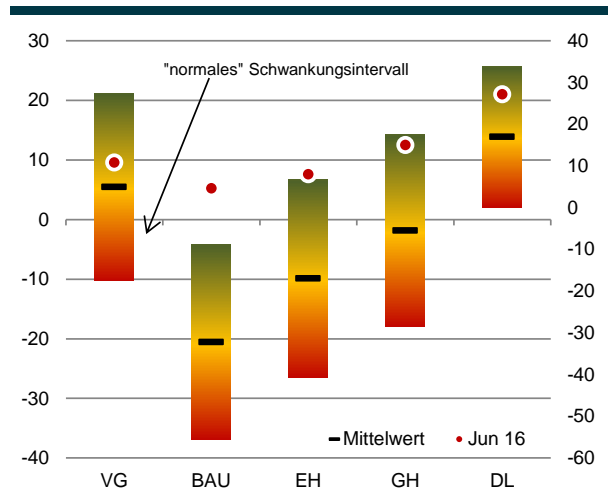


Quellen: ifo, DekaBank



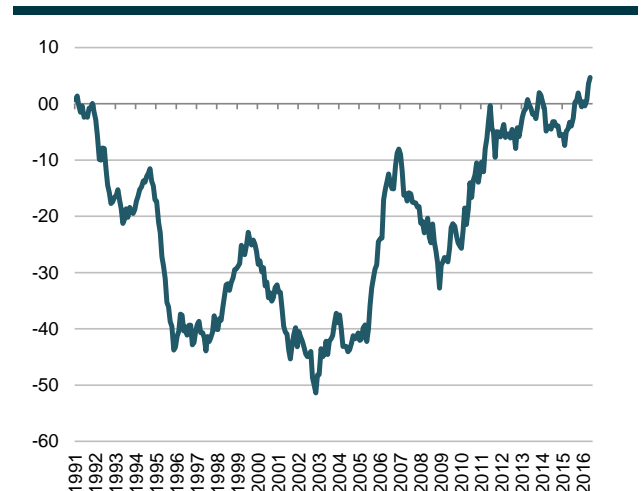
Freitag, 24. Juni 2016

ifo Geschäftsklima - Branchen



Quellen: ifo, DekaBank

Geschäftsklima Bauhauptgewerbe (Saldenpunkte)



Quellen: ifo, 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 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.