



Dienstag, 25. Mai 2021

Deutschland: ifo Geschäftsklima – Feuerwerk der Geschäftserwartungen

■ Mit dem sechstgrößten Anstieg des ifo Geschäftsklimas meldete sich dieser wichtige Indikator im Mai nach dem Rückgang im Vormonat wieder zurück. Dieser Anstieg war insbesondere einem Feuerwerk der Geschäftserwartungen im Dienstleistungsbereich und im Handel zu verdanken.

■ Die Hochstimmung der Unternehmen ist zuallererst den guten Nachrichten von der Corona-Front zu verdanken. Sinkende Infektionen und steigende Impfungen wecken enorme Hoffnungen auf eine bessere Zukunft. Die Industrie, die sich einer anhaltend guten globalen Konjunktur gegenüber sieht, leidet weiterhin unter Engpässen.

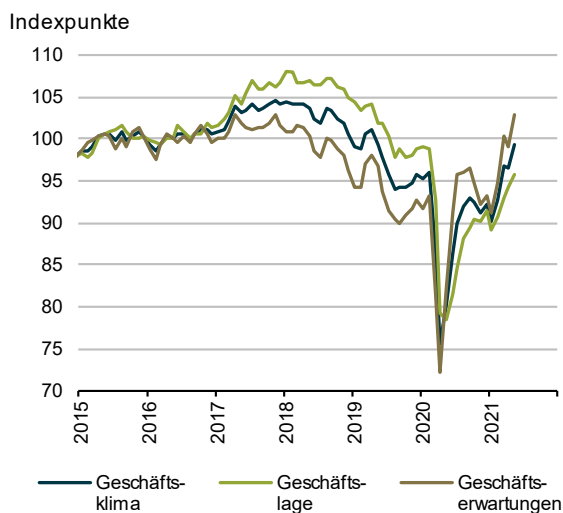
■ Das viel zitierte Licht am Ende des Tunnels ist inzwischen schon recht hell geworden und nahe gerückt. Doch Achtung bei der Tunnelausfahrt – hier passieren oftmals Unfälle. Weiterhin sind Augenmaß und Vorsicht im Umgang mit dem Coronavirus notwendig.

1. **Die Stimmung der deutschen Unternehmen hat sich im Mai spürbar und deutlich stärker als erwartet verbessert.** Das ifo Geschäftsklima stieg im Mai ungewöhnlich stark auf einen Stand von 99,2 Punkten (Bloomberg-Median und DekaBank: 98,0 Punkte). Das war immerhin der sechststärkste Anstieg des ifo Geschäftsklimas. Besonders kräftig verbesserten sich die Geschäftserwartungen, aber auch die Lagebeurteilung konnte spürbar zulegen. Der Zeiger der ifo-Uhr ist daher zurück im Aufschwungskvadranten.

2. Die starke **Verbesserung** der Stimmung ist erfreulich und **auf zwei Entwicklungen zurückzuführen**:

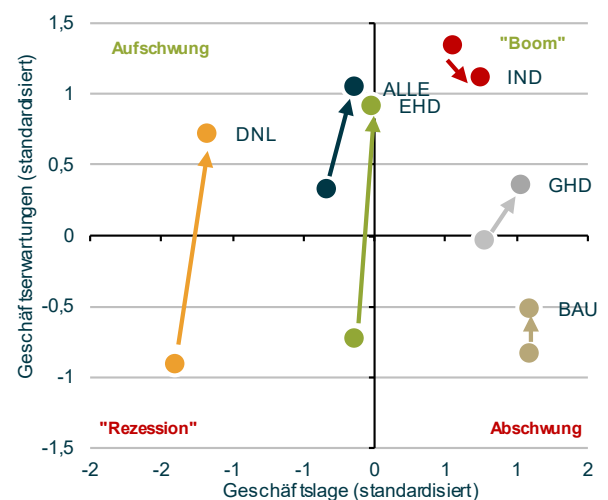
- **Weiterhin läuft die Weltwirtschaft auf hohen Touren.** Die Unternehmen berichten von sehr guten Geschäften insbesondere mit China und den USA. Die Exporterwartungen sind zwar leicht zurückgegangen, befinden sich dann aber immer noch auf einem sehr hohen Niveau. Zudem spiegeln sich darin vermutlich auch die **Engpässe beim Bezug von Vorprodukten und bei den Transportkapazitäten** wider, die auch in der kurzen Frist die Produktion und damit auch die Exporte etwas ausbremsen werden. Der leichte Rückgang der Geschäftserwartungen im Mai **solte nicht beunruhigen, denn wenn sich diese Bremse lockert**, dann dürften die hohen Auftragsbestände, die dann abgearbeitet werden können, und die geringen Lagerbestände, die dann wieder aufgestockt werden müssen, zu **zusätzlichen Impulsen** führen. Der genaue Zeitpunkt, wann diese Impulse einsetzen, ist aber derzeit auch für die Unternehmen noch nicht vorherzusehen.

Ifo Geschäftsklima (Indexpunkte)



Quellen: ifo, DekaBank

Ifo-Branchen-Uhr (standardisierte Saldenpunkte)



Quellen: ifo, DekaBank
 DNL=Dienstleister; IND=Industrie; GHD=Großhandel; EHD=Einzelhandel; BAU=Bauwirtschaft



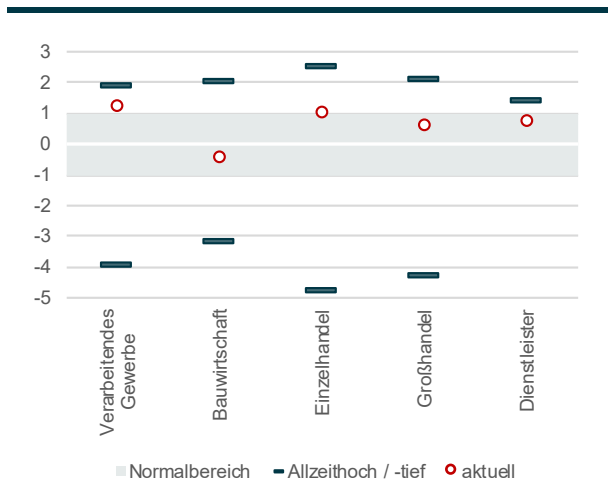
Dienstag, 25. Mai 2021

- **Die bedeutendere Entwicklung stellen aber das Infektionsgeschehen und das Fortschreiten der Impfkampagne dar.** In Deutschland und in Europa sinken die Inzidenzen und lassen die Unternehmen weitere Lockerungen der Corona-Restriktionen erwarten. Gleichzeitig wecken die immer mehr an Fahrt gewinnenden Impfungen die Hoffnung, dass die Zeit der Corona-Pandemie sich ihrem Ende nähert. **Kein Wunder also, dass insbesondere die binnenorientierten Dienstleister und Einzelhändler immer zuversichtlicher werden.**

3. **Das viel zitierte Licht am Ende des Tunnels ist inzwischen schon recht hell geworden und nahe gerückt.** Doch wie bei jeder Tunnelausfahrt müssen die, die am Steuer sitzen, **aufpassen und vorsichtig fahren, um nicht geblendet zu werden** und dabei einen Unfall zu riskieren. Vieles spricht dafür, dass die Belastungen der Corona-Krise für die Menschen, Gesellschaften und Unternehmen sich ihrem Ende nähern. Umso mehr sollte man aufpassen, diesen Erfolg nicht durch Leichtigkeit aufs Spiel zu setzen.

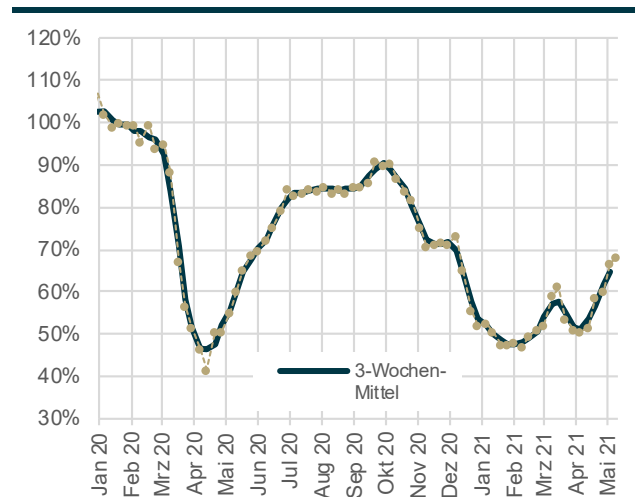
4. **Wenn das gelingt, dann wird nicht nur die Lebensqualität zurückkehren, es stehen uns dann auch einige Quartale mit sehr guten Wirtschaftsdaten bevor.** Schon für das **zweite Quartal** wird wieder ein Anstieg der Wirtschaftsleistung gemeldet werden, allerdings nicht so stark, wie man vor einiger Zeit noch erhofft hatte. Zu weit reichen die Corona-Belastungen in das laufende Quartal hinein. Doch umso mehr ruhen die Hoffnungen und Erwartungen nun auf dem **dritten Quartal**.

Deka-Wochenindikator WOI - Veränderung
 (Vorjahreswert = 100%)



Quellen: ifo, DekaBank.

Deka-Wochenindikator WOI - Niveau
 (Vorkrisenniveau = 100%)



Quellen: Crosscan, Destatis, Entso, Flightradar 24, Hystreet, Google, OpenTable, TextilWirtschaft, Travel Data + Analytics, 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.



Dienstag, 25. Mai 2021

Bitte nicht löschen