



ifo-Geschäftsklima bleibt trüb

25. Januar 2023

Dr. Alexander Krüger
+49 211 4952-187
alexander.krueger@hal-privatbank.com

Die Wende scheint geschafft

Geschäftsklima (DEU, ifo, Index)



Der Pessimismus überwiegt

Geschäftsklima (DEU, ifo, Saldo)



Quelle: Refinitiv Datastream

Prognosen für Deutschland

	2020	2021	2022P	2023P	2024P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)*	-4,1	2,6	1,9	0,0	1,8
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	0,5	3,1	7,9	5,0	2,6
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	6,1	5,2	5,5	5,2	5,0

Quelle: Refinitiv Datastream. 2022P/2023P/2024P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Das ifo-Geschäftsklima ist zum vierten Mal in Folge gestiegen. Stimmungsseitig scheint eine Trendwende erfolgt zu sein. Bei den befragten Unternehmen überwiegt aber weiterhin der Pessimismus. Das Rezessionsrisiko nimmt unseres Erachtens immer weiter ab.

Die Stimmung in der Gewerblichen Wirtschaft in Deutschland zeigt sich im Januar erneut verbessert. Dies geht aus dem ifo-Geschäftsklima hervor, dessen Index um 1,6 auf 90,2 Punkte anstieg. Möglich wurde dies dadurch, dass die befragten Unternehmen ihre Geschäftserwartungen für die nächsten sechs Monate im Vormonatsvergleich als besser beurteilten (+3,2 Punkte). Zu dieser Sicht beigetragen haben dürfte insbesondere das merklich gesunkene Risiko einer Gasmangellage. Der Index zur aktuellen Geschäftslage nahm hingegen leicht ab (-0,3 Punkte).

Besser ist noch nicht gut – das geht unseres Erachtens auch aus den ifo-Indexständen hervor, die nach wie vor sehr niedrig sind. Die Salden zeigen zudem, dass der Pessimismus bei den befragten Unternehmen weiterhin überwiegt: Obwohl die Einschätzung zur aktuellen Geschäftslage mehrheitlich positiv ist, blickt eine größere Mehrzahl der Unternehmen sehr besorgt in die Zukunft. Stimmungsseitig scheint das Tal der Tränen aber immerhin durchschritten zu sein: Von seinem Tief im September 2022 hat sich das Geschäftsklima bisher um 5,9 Punkte nach oben entfernt.

Das Statistische Bundesamt hat Mitte Januar für Deutschland einen BIP-Anstieg von 1,9 % für 2022 bekanntgegeben. Ohne Revision der ersten drei Quartale ist damit für das Jahresschlussquartal 2022 rein rechnerisch ein BIP-Ergebnis von -0,3 bis 0,0 % gegenüber dem Vorquartal möglich. Dies ist deutlich besser, als es wichtige Stimmungsindikatoren vorab signalisiert hatten, so auch das ifo-Geschäftsklima. Ist die Stimmung also deutlich schlechter als die tatsächliche Lage? Derzeit sieht es zumindest danach aus. Dies stärkt unsere seit Längerem bestehende BIP-Prognose einer schwarzen Null für 2023. Die Wahrscheinlichkeit eines harten Konjunkturerinbruchs bleibt gering und wegen des voraussichtlich besser als erwartet ausgefallenen Schlussquartals 2022 überwiegen prognoseseitig die Aufwärtchancen. Es bedarf nur wenig Fantasie, für 2023 ein BIP-Wachstum bis zu 1,0 % zu errechnen.

Selbst wenn sich Aufwärtchancen für das BIP-Wachstum materialisierten, sehen wir keinen Grund für Wachstumseuphorie. Nach wie vor machen wichtige Rahmenbedingungen nämlich wenig Mut, dass die durch Corona-Pandemie und Ukraine-Krieg entstandenen Wohlstandsverluste in den nächsten Jahren aufgeholt werden. Auch wegen der bestehenden strukturbedingten Wachstumshemmnisse dürfte das so sein: So leidet etwa die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der Wirtschaft auf internationalem Parkett unter hohen Arbeitskosten und geringen Produktivitätsfortschritten. Der deutsche Sonderweg in der Energiepolitik wird die Lage hier wohl zusätzlich verschlechtern. Auch dass die Bundesregierung weit davon entfernt ist, die Wachstumskräfte des Landes mit Strukturreformen zu stärken, trübt die wirtschaftliche Aussicht. Neben dem Einmal-Doppelwumms ist gerade hier aus unserer Sicht schon lange ein Wumms überfällig, der für nachhaltiges Wachstum und Wohlstand sorgt.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	ifo	ifo Institut – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung

DEU, ESP, FRA
u. a. Abkürzungen nach Ländercodeliste
DIN ISO 3166

Begriff	Erklärung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
ifo-Geschäftsklima	Das ifo-Geschäftsklima basiert auf ca. 7.000 monatlichen Meldungen von Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, des Bauhauptgewerbes, des Großhandels und des Einzelhandels. Das Geschäftsklima ist ein transformierter Mittelwert aus den Salden der Geschäftslage und der Erwartungen. Quelle: ifo-Institut (Informationen wörtlich und gekürzt übernommen)
Stimmungsindikatoren	Überwiegend aus Umfragen berechnet. Hierzu zählen insbesondere die Einschätzungen der Einkaufsmanager und der ifo-Geschäftsklimaindex
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:

ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
 alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494