

ifo-Geschäftsklima im tiefen Tränental

24. April 2020

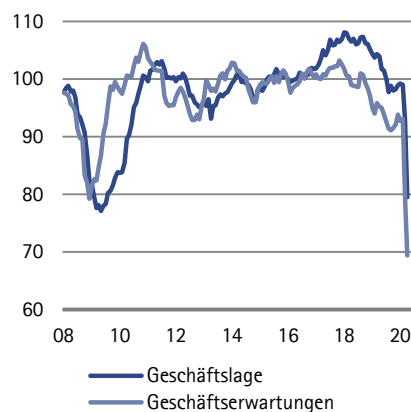
Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

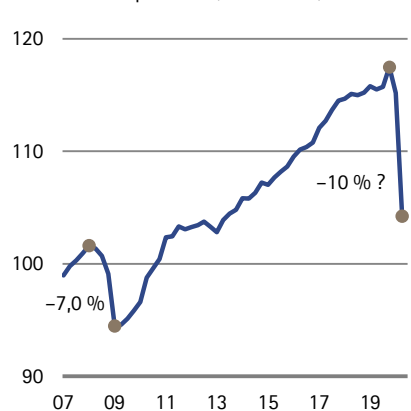
DEU: Stimmung im freien Fall

ifo-Geschäftsklima (Index)



DEU: Schlimmer als beim letzten Mal

Bruttoinlandsprodukt (2007=100)

Quelle: Refinitiv Datastream
Prognose: Bankhaus Lampe

Der ifo-Geschäftsklimaindex ist im April unter sein tiefes, nach der Finanzkrise erreichtes Niveau gesunken. Dies hält die Sorge vor einem heftigen Konjunkturerinbruch aufrecht. Da Schutzmaßnahmen ganzjährig notwendig bleiben dürften, deutet sich eine V-Erholung weiter nicht an.

Die Corona-Krise hat das ifo-Geschäftsklima weiter abstürzen lassen: Im Vergleich zum Vormonat fiel der entsprechende Index für April um 11,6 auf 74,3 Punkte. Damit liegt er jetzt sogar unter dem tiefsten Wert, der im Anschluss an die globale Finanzmarktkrise ermittelt wurde (80,0). Diese Entwicklung ist vor allem durch die Bewertung der aktuellen Geschäftslage der befragten Unternehmen forciert worden, die ein deutlich schlechteres Zeugnis ausstellten als im März. Weniger stark, aber ebenfalls klar gesunken sind die Geschäftserwartungen. Beides stellt mit Blick auf den bereits mehrwöchigen wirtschaftlichen Stillstand keine Überraschung dar.

Zurzeit sieht es so aus, als markiere das ifo-Ergebnis für April ein Stimmungstief. Wir leiten dies aus dem behutsamen Anfahren des Wirtschaftslebens ab, das vorerst anhalten und die Stimmung immerhin mancherorts heben dürfte. Aufgrund von Fallstricken ist ein breiter Stimmungsumschwung aber wenig wahrscheinlich. So steht zu befürchten, dass die Neuinfektionen und die Reproduktionsrate wieder steigen, je mehr öffentliches und wirtschaftliches Leben stattfinden. Denn die Corona-Krise ist erst vorüber, wenn ein Impfstoff verfügbar ist oder 60–70 % der Bevölkerung infiziert waren – beides ist für 2020 nicht zu erwarten. Angesichts dessen werden Schutzmaßnahmen wohl weiter zum Alltag gehören und die wirtschaftliche Entfaltung hemmen. Hierfür spricht auch, dass die Corona-Lage bei wichtigen Handelspartnern, etwa Frankreich, Italien und den USA, noch sehr angespannt ist. Dies dürfte den grenzüberschreitenden Warenverkehr weiter dämpfen.

Wir sind unverändert der Ansicht, dass das deutsche BIP-Niveau kumuliert stärker als nach der Finanzkrise 2008/09 schrumpfen wird. Mit der Lockerung des „Lockdowns“ steigt unseres Erachtens die Gefahr, dass die Corona-Neuinfektionen wieder zunehmen. Rückschläge bei der Pandemie-Bewältigung sind also einzukalkulieren. Sie dürften das Wiederaufleben der Wirtschaft verzögern oder Lockerungen umkehren. Bei aller Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Pandemie: Da die wirtschaftliche Rückkehr in die Vor-Corona-Zeit unseren Erwartungen zufolge für 2020 nicht bevorsteht, haben wir eine V-Konjunkturerholung auch weiterhin nicht auf dem Zettel. Wird das Wirtschaftsleben in den nächsten Wochen beständig belebt, dürften sich die im Vormonatsvergleich gemessenen harten Konjunkturdaten für Mai und Juni zwar spürbar verbessern. Aus unserer Sicht handelte es sich hierbei aber nur um eine V-Illusion, die auf der Bemessungsgrundlage des wirtschaftlichen Stillstands basiert. Um die Vor-Krisen-Niveaus zu erreichen, wird in unserer Prognose auch 2021 noch Zeit benötigt. Vor allem investitionsseitig bremsend wirken unseres Erachtens die Staatshilfen für Unternehmen, die meist nicht geschenktes Geld bedeuten. Durch die in Anspruch genommenen Kredite besteht nämlich eine Zusatzbelastung, gegen die langfristig „anzuverdienen“ ist.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	DEU	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
Einkaufsmanagerindex	Ein auf Basis der Befragung so genannter Einkaufsmanager gewonnener Konjunkturindikator, der einen Überblick über die wirtschaftliche Lage im Verarbeitenden bzw. Nicht-verarbeitenden Gewerbe (Dienstleistungssektor) gibt. Ein Wert von unter (über) 50 Punkten deutet auf eine schrumpfende (zunehmende) Geschäftstätigkeit hin
ifo-Geschäftsklima	Das ifo-Geschäftsklima basiert auf ca. 9.000 monatlichen Meldungen von Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, des Dienstleistungssektors, des Handels und des Bauhauptgewerbes. Die Unternehmen werden gebeten, ihre gegenwärtige Geschäftslage zu beurteilen und ihre Erwartungen für die nächsten sechs Monate mitzuteilen. Sie können ihre Lage mit "gut", "befriedigend" oder "schlecht" und ihre Geschäftserwartungen für die nächsten sechs Monaten als "günstiger", "gleich bleibend" oder "ungünstiger" kennzeichnen. Der Saldowert der gegenwärtigen Geschäftslage ist die Differenz der Prozentanteile der Antworten "gut" und "schlecht", der Saldowert der Erwartungen ist die Differenz der Prozentanteile der Antworten "günstiger" und "ungünstiger". Das Geschäftsklima ist ein transformierter Mittelwert aus den Salden der Geschäftslage und der Erwartungen. Zur Berechnung der Indexwerte werden die transformierten Salden jeweils auf den Durchschnitt des Jahres 2015 normiert. Quelle: ifo Institut (Informationen wörtlich übernommen)

Quelle: Bankhaus 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG.

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 Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Bankhaus Lampe Economic Research

Schwannstraße 10

40476 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

Standorte

BANKHAUS LAMPE KG

BERLIN

Carmarstraße 13
10623 Berlin
Telefon +49 30 319002-0
Telefax +49 30 319002-324

BIELEFELD

Alter Markt 3
33602 Bielefeld
Telefon +49 521 582-0
Telefax +49 521 582-1195

BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16
53113 Bonn
Telefon +49 228 850262-0
Telefax +49 228 850262-99

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-0
Telefax +49 211 4952-111

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

25 Sackville Street
London W1S 3AX
United Kingdom
Telefon +44 203 405-1037

FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65
60323 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 97119-0
Telefax +49 69 97119-119

HAMBURG

Ballindamm 11
20095 Hamburg
Telefon +49 40 302904-0
Telefax +49 40 302904-18

MÜNCHEN

Briener Straße 29
80333 München
Telefon +49 89 29035-600
Telefax +49 89 29035-799

MÜNSTER

Domplatz 41
48143 Münster
Telefon +49 251 41833-0
Telefax +49 251 41833-50

Lampe Capital North America LLC

NEW YORK

712 Fifth Avenue, 28th floor
New York, NY 10019
USA
Telefon +1 212 218-7410

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30
49074 Osnabrück
Telefon +49 541 580537-0
Telefax +49 541 580537-99

STUTTGART

Büchsenstraße 28
70174 Stuttgart
Telefon +49 711 933008-0
Telefax +49 711 933008-99

LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 95742-500
Telefax +49 211 95742-570

FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 2444878-0
Telefax +49 69 2444878-99

LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

Speersort 10
20095 Hamburg
Telefon +49 40 688788-0
Telefax +49 40 688788-70

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

Mariahilfer Straße 17/6
1060 Wien
Österreich
Telefon +43 1 8903507-0
Telefax +43 1 8903507-50