

# Deutsche Wirtschaft stagniert

14. Februar 2020

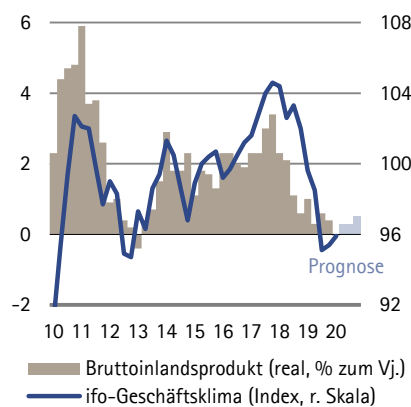
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

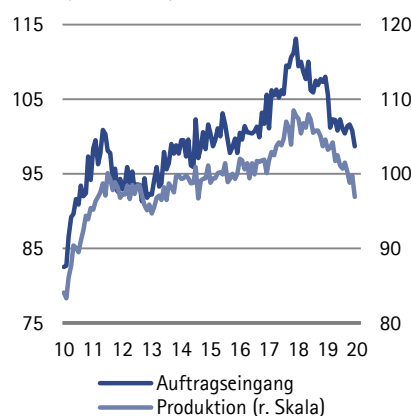
## DEU: Wachstum im Bummeltempo

Konjunkturindikatoren



## DEU: Hartnäckige Industrieschwäche

Index (2015=100)



Quelle für beide Grafiken: Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Die Wirtschaftsleistung in Deutschland stagnierte im Schlussquartal 2019. Eine durchgreifende Wachstumsbelebung ist nicht in Sicht. Wir bestätigen unsere defensive BIP-Prognose für 2020 von 0,8 %.

Das Statistische Bundesamt hat heute mitgeteilt, dass die Wirtschaftsleistung in Deutschland im Schlussquartal 2019 gegenüber dem Vorquartal nicht mehr weiter gestiegen ist. Im Vorjahresvergleich hat sich damit die BIP-Zuwachsrate auf nur noch 0,4 % verlangsamt (Q1 2019: 1,0 %). Die Details zu den einzelnen Nachfragekomponenten werden erst am 25. Februar veröffentlicht. Laut Bundesamt haben sowohl der private als auch der staatliche Konsum nach einem noch kräftigen dritten Quartal zum Jahresende deutlich an Dynamik verloren. Merkwürdig weniger wurde in Ausrüstungen investiert, die Investitionen in Bauten und sonstige Anlagen legten dagegen weiter zu. Ein leicht dämpfender Effekt ging vom Außenhandel aus. Bestätigt wurde der jahresdurchschnittliche BIP-Anstieg für 2019 von 0,6 %.

Für die deutsche Wirtschaft bleibt die konjunkturelle Lage schwierig. Die zum Jahresende enttäuschend schwache Auftragslage und der deutliche Produktionsrückgang verdeutlichen, dass die Industrierezession hartnäckig ist. Angesichts der spätzyklischen und anhaltenden globalen Nachfrageschwäche lässt die herbeigesehnte Wende weiter auf sich warten. Für den Dienstleistungssektor bleibt es unter diesen Bedingungen schwer, sich dem entgegenzustellen. Lieferverzögerungen und Produktionsstockungen, die mit einer weiteren möglichen Ausbreitung des Corona-Virus verbunden sein können, trüben zudem auf kurze Sicht den Ausblick. Dieser ist derzeit zumindest nicht mehr durch die 2019 noch stark belastenden Risikofaktoren – weitere Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China und ein harter Brexit – beeinträchtigt. Mit dem Phase-I-Abkommen und dem weiterhin unklaren Beziehungsstatus Großbritanniens zur EU bleiben aber grundlegende Probleme ungelöst. Ebenso nicht gebannt ist das Risiko, dass die USA in den kommenden Monaten ihren handelspolitischen Kurs gegenüber Europa verschärfen. Da neue Konjunkturimpulse weiterhin nicht in Sicht sind, **sehen wir uns in unserer defensiven Wachstumserwartung für Deutschland bestätigt**. Wir halten daher an unserem blassen Wachstumsbild für 2020 fest und rechnen weiterhin mit einem **BIP-Zuwachs von 0,8 %**. Davon sind allein 0,4 Prozentpunkte auf den günstigen Arbeitstageffekt zurückzuführen. Das Risiko für eine noch tiefere BIP-Prognose bleibt bestehen, da die exportabhängige deutsche Wirtschaft wohl weiter unter der von uns erwarteten zyklischen Abschwächung der Weltwirtschaft, vor allem in China und den USA, der gesunkenen preislichen Wettbewerbsfähigkeit der Unternehmen sowie den Strukturproblemen in der deutschen Autoindustrie leiden wird. Umso dringlicher ist es aus unserer Sicht, dass die Bundesregierung ihren reformseitigen Dornröschenschlaf rasch beendet.

Prognosen für Deutschland	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	2,5	1,5	0,6	0,8	0,8
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,5	1,7	1,4	1,5	1,3
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	5,5	5,0	5,0	5,2	5,4

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Priv. Verbr.	Privater Verbrauch
DEU, ESP, FRA u. a.	Abkürzungen nach Ländercodeliste DIN ISO 3166	r. Skala / r. S.	rechte Skala

Begriff	Erklärung
Arbeitstageeffekt	Berücksichtigt, ob in einem Jahr mehr oder weniger Arbeitstage zur Verfügung stehen, weil Feiertage beispielsweise auf ein Wochenende fallen. Die Wachstumsrate des BIP wird um diesen Effekt bereinigt
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)
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres

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

Jägerhofstraße 10

40479 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

# Standorte

## BANKHAUS LAMPE KG

---

### BERLIN

Carmerstraße 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

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-0  
Telefax +49 211 4952-111

### 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

### 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

Jägerhofstraße 10  
40479 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 BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-197  
Telefax +49 211 4952-188

## LAMPE CAPITAL NORTH AMERICA LLC

---

### NEW YORK

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

## LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

---

### HAMBURG

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

## LAMPE CAPITAL UK LIMITED

---

### LONDON

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

## LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-390  
Telefax +49 211 4952-849

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

---

### WIEN

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