



Endlos-Lockdown kippt BIP-Prognose

12. April 2021

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Die Corona-Pandemie hält Deutschland fest im Griff. Harte Lockdown-Maßnahmen werden wohl noch eine Weile zum Alltag gehören – länger als von uns bisher erwartet. Unsere BIP-Prognose für 2021 haben wir gesenkt.

Die dritte Coronawelle in Deutschland gibt laut RKI und Virologen Anlass zu großer Sorge. Dennoch ist die anfangs für heute vorgesehene Ministerpräsidentenkonferenz mit Bundeskanzlerin Angela Merkel abgesagt worden. Unseres Erachtens setzt sich die chaotisch anmutende Krisenpolitik damit fort: Gerade weil die Hütte brennt und dies die Bevölkerung Umfragen zufolge verunsichert, kommt „Hintergrundregieren“ für uns nur als zweite Wahl daher. Die von der Bundeskanzlerin angestrebte rasche Schärfung des Infektionsschutzgesetzes dürfte die Verbindlichkeit und Vereinheitlichung von Lockdown-Regeln zwar erhöhen, ohne aber gleich Wunderdinge zu bewirken. Alles in allem zeichnet sich ein Weiter-so der bisherigen Corona-Politik ab, weshalb laut Virologen bereits kurzfristig eine Verschlimmerung der Lage bevorsteht. Harte Lockdown-Maßnahmen dürften daher erst einmal bestehen bleiben.

Auch wenn wir bisher weder die Ende 2020 aufgekommene Impfeuphorie noch die aus Stimmungsindikatoren hervorgehenden großen Konjunkturoffnungen geteilt haben, stellt die Aussicht auf weitere Lockdown-Wochen einen herben Rückschlag für unsere BIP-Prognose dar. Zur von uns erwarteten höheren Konjunkturdynamik ab Mitte April wird es jetzt nicht kommen. Selbst wenn bestehende Maßnahmen bald wirkten, dürften Öffnungsschritte nur langsam erfolgen, damit das Erreichte nicht verspielt wird. Wir gehen jetzt davon aus, dass spürbar mehr öffentliches Leben erst ab Mitte Juni möglich wird. Damit aber bleibt das zweite Quartal 2021 wirtschaftlich vielfach belastet, der Konjunkturdurchbruch verzögert sich ein weiteres Mal. Nachteilig betroffen bleiben unseres Erachtens der Handel und der Dienstleistungssektor. Das Verarbeitende Gewerbe dürfte ein Wachstumspfeiler bleiben, da die globale Erholung wohl auch wegen der Impferfolge außerhalb des Euroraums anhalten wird.

Wir erwarten, dass das BIP im laufenden Quartal auf dem noch niedrigen Niveau überschaubar steigen wird. Die von uns bisher veranschlagte Erholung haben wir um ein Quartal aufgeschoben. Dadurch fällt unsere BIP-Prognose für 2021 von 3,7 auf 3,0 %. Für den Euroraum ermäßigt sie sich wegen der auch in anderen Mitgliedstaaten stark grassierenden Pandemie von 4,8 auf 3,6 %. Schon jetzt lässt sich festhalten, dass der pandemiebedingte Überlebenskampf vieler Unternehmen durch die verlängerten Lockdown-Maßnahmen intensiver wird. Er dürfte sich fortsetzen, auch wenn die Konjunkturerholung eingesetzt hat. Für den Arbeitsmarkt bleiben die Perspektiven damit trüb. Die Pandemierechnung kommt also erst später. Auf ihr dürften dann auch hohe Spät-COVID-Gesundheitskosten und eine deutlich gestiegene Staatsverschuldung stehen.

Prognosen für Deutschland	2018	2019	2020	2021P	2022P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	1,3	0,5	-4,9	3,0	4,1
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,7	1,4	0,5	2,0	1,5
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	5,0	5,0	6,1	5,7	5,7

Quelle: Refinitiv Datastream. 2021P/22P: Prognose Bankhaus Lampe

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Vj.	Vorjahr
RKI	Robert Koch-Institut		

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
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
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: 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

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

KAPITAL 1852 BERATUNGS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-669

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

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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