



Lockdown wirft Konjunktur zurück

17. Dezember 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Das öffentliche Leben in Deutschland dürfte wegen hoher Corona-Neuinfektionszahlen auch nach dem 10. Januar heruntergefahren bleiben. Merkliche Lockdown-Lockerungen werden voraussichtlich frühestens im März 2021 erfolgen. Dies verzögert die Konjunkturerholung. Zurück zum Ausgangsniveau wird es das BIP bis Ende 2021 jetzt wohl kaum schaffen.

Aufgrund anhaltend hoher Corona-Neuinfektionszahlen in Deutschland haben Bund und Länder jüngst beschlossen, das öffentliche Leben bis zum 10. Januar annähernd stark herunterzufahren wie im Frühjahr. Dies ist ein herber Rückschlag hinsichtlich bestehender Konjunkturoffnungen. Allerdings hatten auch die bisher ergriffenen Maßnahmen schon länger andauert, als sie für unser Konjunkturszenario verträglich waren. Vor dem Hintergrund der aktuellen Pandemie-Entwicklung stellen wir uns für Deutschland daher zurzeit auf folgende Prognoseanpassungen ein:

- Da die Lockdown-Maßnahmen nun im gesamten vierten Quartal 2020 bestehen werden und ihre Intensität gestiegen ist, wird die Wirtschaftstätigkeit gegenüber dem Vorquartal sinken. Dies reduziert die statistische Ausgangsbasis und damit unsere BIP-Prognose von 4,4 % für 2021. Vor allem der Konsum dürfte leiden.
- Die Zeit bis zum 10. Januar wird kaum reichen, um die Neuinfektionszahlen mit den ergriffenen Maßnahmen signifikant zu senken. Wir gehen deshalb davon aus, dass nachhaltige Lockdown-Lockerungen frühestens im Laufe des März erfolgen werden. Die von uns bislang für das Jahresanfangsquartal erwartete dynamische Wirtschaftsbelebung fällt damit aus. Auch wenn das Sommerhalbjahr durch den weiterwachsenden Nachholbedarf wirtschaftlich nun deutlich besser verlaufen dürfte als bisher erwartet, kann Versäumtes einmal mehr nur unvollständig aufgeholt werden. Die BIP-Rückkehr zum zyklischen Hoch von 2019 wird damit weniger wahrscheinlich. Nach vorläufigen Berechnungen könnten Ende 2021 hierzu 0,5–1,0 % fehlen. Die Aussichten für den Arbeitsmarkt trübt das.
- Für das zweite Halbjahr 2021 gehen wir weiter davon aus, dass die Immunisierung der Bevölkerung trotz verabreichtem Corona-Impfstoff unzureichend bleiben wird. Das von einer erneuten Infektionswelle ausgehende Risiko für die Konjunktur behalten wir für das Jahresschlussquartal daher im Hinterkopf.

Unsere aktualisierte BIP-Prognose für Deutschland werden wir Anfang Januar veröffentlichen. Eventuell werden dann auch andere Länder von Prognosesenkungen betroffen sein. Diesbezüglich haben wir vor allem die USA im Blick, in denen die Corona-Pandemie seit Wochen heftig wütet. Der künftige Präsident Joe Biden hatte bereits erklärt, das Virus, anders als sein Amtsvorgänger, ernst zu nehmen. Gegenmaßnahmen würden aus unserer Sicht auch hier mit wirtschaftlichen Einbußen einhergehen. Inwieweit die Fiskalpolitik dies auffangen kann, hängt auch von den noch offenen Mehrheitsverhältnissen im Senat ab. Etwaige Lockdown-Maßnahmen jedenfalls versetzten die US-Geldpolitik wohl noch mehr in Alarmbereitschaft. Meldungen, wonach die Konjunkturerholung in China durch Lieferengpässe aus dem Ausland aufgehalten wird, müssen sich für eine Prognoseänderung erst als nachhaltig erweisen.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt		

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
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Zentralbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann

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

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

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

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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

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 PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

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

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 CAPITAL UK LIMITED

LONDON

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

www.bankhaus-lampe.de