

Corona-Pandemie verhagelt Jahresauftakt

30. April 2021

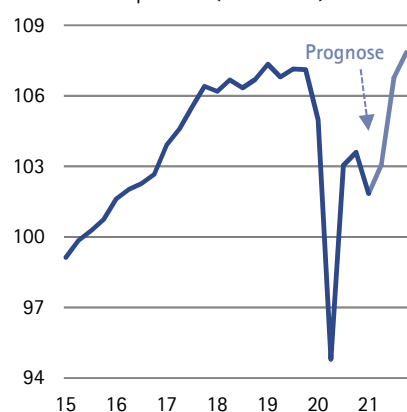
Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

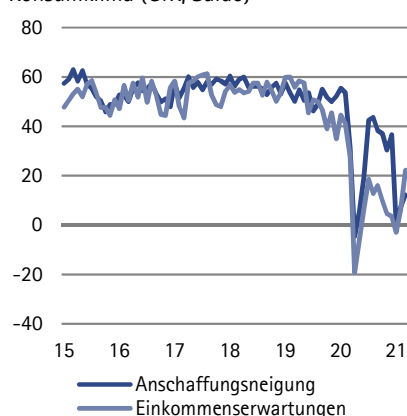
DEU: Noch klemmt der Schalter

Bruttoinlandsprodukt (2015=100)*



DEU: Verbraucher zieren sich

Konsumklima (GfK, Saldo)



Quelle: Refinitiv Datastream

* 04/2021–12/2021: Prognose Bankhaus Lampe

Der Endlos-Lockdown hat das deutsche BIP zu Jahresbeginn sinken lassen. Auch wenn das Licht am Ende des Tunnels durch die Impfkampagne größer wird, dürfte sich die Konjunktur erst ab der Jahresmitte stärker beleben.

Die zögerliche und bisweilen wirre Corona-Krisenpolitik von Bund und Ländern hat die deutsche Wirtschaft zu Jahresbeginn zurückgeworfen: Das BIP ist im Vorquartalsvergleich um 1,7 % gesunken. Damit wurde nicht nur der geringe Zuwachs von Ende 2020 ausradiert, sondern auch ein Teil der im Juni 2020 begonnenen Erholung. Auf die Warenexporte war im abgelaufenen Quartal zwar einmal mehr Verlass. Vom privaten Konsum gingen allerdings erneut Bremsseffekte aus. Ein Jahr nach Krisenbeginn liegt das BIP noch 4,9 % unter seinem zyklischen Hoch von Ende 2019.

Bisher ist der Corona-Bock von Bund und Ländern nicht umgestoßen worden. Im Gegenteil: Lockdown-Maßnahmen sind jüngst nochmals verlängert und verschärft worden, sie dürften die Konjunktur über weite Strecken des laufenden Quartals dämpfen. Dies wird unseres Erachtens vor allem der Handel weiter spüren. Dagegen steht die aufwärtsgerichtete globale Konjunkturerholung, von der das Verarbeitende Gewerbe trotz 2021 wohl noch unvollständig repariert bleibender Lieferketten weiter profitieren dürfte. Wir rechnen deshalb unverändert damit, dass der Tiefpunkt im ersten Quartal erreicht worden ist und das BIP fortan wieder wachsen wird. Hierbei hält die stärker werdende Impfmaschinerie den Blick auf mehr öffentliches Leben ab Mitte Juni, ein dynamisches BIP-Wachstum in der zweiten Jahreshälfte und Herdenimmunität noch 2021 gerichtet. Unsere BIP-Prognose für 2021 haben wir wegen statistischer Aufwärtsrevisionen der BIP-Datenreihe von 3,0 auf 3,3 % angehoben. Von neuen aggressiven Virusmutationen gehen aus unserer Sicht weiter Konjunkturrisiken aus.

Mit der von uns erwarteten kräftigen Konjunkturerholung und dem bis Ende 2021 wohl bevorstehenden BIP-Anstieg über das Ausgangsniveau dürfte das Pandemie-Kapitel kaum geschlossen werden. Wir sehen es daher jetzt schon als wichtig an, wirtschaftliche Spätfolgen zu fokussieren. Neben deutlich gestiegenen Staatsschulden, hohen Post-COVID-Gesundheitskosten und Humankapitalverlusten betrifft dies vor allem Unternehmen, deren Verschuldung Corona-bedingt deutlich zugenommen hat. Sie sind weniger widerstandsfähig und dürften stark auf ihre Kosten achten. Ein dynamisches Investitionsumfeld wird sich daraus kaum entwickeln. Da der Staat nicht ewig stützen kann, sind höhere Insolvenzraten zudem wohl nur eine Zeitfrage. Grundsätzlich trübt all dies die Arbeitsmarktperspektiven. Besonders Existenzsorgen der Staatshilfen-Empfänger, z. B. Kurzarbeiter, dürften daher anhalten. Viele Privathaushalte haben überdies Einkommenseinbußen zu verkraften. Dies spricht nicht gegen Konsum, aber gegen die Rückkehr zur Unbeschwertheit der Vor-Corona-Jahre.

Prognosen für Deutschland

	2018	2019	2020	2021P	2022P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	1,3	0,5	-4,8	3,3	4,4
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,7	1,4	0,5	2,2	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	GfK	Gesellschaft für Konsumforschung
DEU, ESP, FRA u. a.	Abkürzungen nach Ländercodeliste DIN ISO 3166	Vj.	Vorjahr

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
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen
Zweitrundeneffekte	Entstehen mit Blick auf die Inflation, wenn die Löhne aufgrund einer höheren Inflationsrate steigen. Falls die Firmen die gestiegenen Lohnkosten über höhere Verkaufspreise weitergeben, wird der Preisauftrieb weiter angefacht

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