

Vorgeschmack auf bevorstehende Ohnmacht

15. Mai 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

DEU: Aufschwung „ausradiert“

Bruttoinlandsprodukt (2007=100)



DEU: Exporte im Sturzflug

Außenhandel (Mrd. €)



Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Das BIP ist in Deutschland zu Jahresbeginn gesunken, mit $-2,2\%$ zum Vorquartal jedoch weniger desaströs als in anderen Ländern. Damit aber steht der Konjunkturabsturz erst am Anfang. Mit der Lockerung von Schutzmaßnahmen dürfte sich die Konjunktur ab Mai allmählich erholen. Eine zweite Infektionswelle und die US-Handelsrhetorik sorgen uns.

Verglichen mit anderen EU-Ländern hat sich die deutsche Wirtschaft im ersten Quartal 2020 trotz erster Ausläufer der Corona-Pandemie noch halbwegs gehalten. Den Angaben des Statistischen Bundesamtes zufolge ist es dennoch zu einem Rückgang der Wirtschaftsleistung gekommen, der mit $-2,2\%$ gegenüber dem Vorquartal unseres Erachtens auch schmerzt. Stark rückläufig waren die privaten Konsumausgaben, auch Ausrüstungsinvestitionen, Exporte und Importe nahmen ab. Durch die Bauinvestitionen und den Staatskonsum wurde der Wachstumsabsturz gebremst.

Die Negativwirkungen des öffentlichen „Lockdowns“ spiegeln sich in den aktuell bis März vorliegenden realen Konjunkturdaten nur wenig wider. Dass sich dies im April dramatisch ändern wird, ist kein Geheimnis. Zum BIP-Einbruch von wohl rund 17% im ersten Halbjahr ist inzwischen aber alles gesagt worden, das genaue Ausmaß gilt es nun abzuwarten. Da Schutzmaßnahmen zurzeit gelockert werden, hat sich unser Blick längst auf das Wohl und Wehe der Konjunkturerholung verschoben.

Unter der Annahme, dass, trotz hohem Risiko, eine zweite Infektionswelle ausbleibt, ist der wirtschaftliche Tiefpunkt wohl erreicht. Konjunkturdaten dürften sich daher ab Mai bessern. Vor allem für den Logistiksektor erwarten wir, dass sich der Lieferstau für fertige Ware löst. Da wegen des anhaltenden Infektionsrisikos auf Schutzmaßnahmen aber nicht verzichtet werden kann, bleiben bisher gewohnte Arbeitsabläufe vorerst gehemmt. Wir rechnen deshalb mit einer zögerlichen Konjunkturerholung, der im dritten Quartal der Durchbruch gelingt. Risiken verbleiben: Fehlende Neu-Aufträge und sinkende Alt-Aufträge bedeuten einen fallenden Auftragsbestand in der Industrie, der Kurzarbeit und Personalanpassungen noch erforderlich. Hinzu kommen die hohe Gefahr global steigender Unternehmensinsolvenzen und an China adressierte neue Sanktionsdrohungen von US-Präsident Donald Trump.

Zuletzt hat es Rufe nach einem Konjunkturprogramm gegeben. Auch wenn gegen eine frühe Abwägung von Handlungsalternativen nichts einzuwenden ist, dürfte die Regierung kaum rasch handeln. Denn es ist noch gar nicht absehbar, ob und wie sich die Wirtschaft erholen wird und welche Branchen hilfsbedürftig sind. Hinsichtlich einer schuldenbasierten Nachfragestimulierung ist daher Vorsicht geboten, ebenso bezüglich einer Mittelverteilung nach dem Gießkannenprinzip. Um die Erholungsintensität beurteilen zu können, sollte bis mindestens Juli gewartet werden.

Prognosen für Deutschland

	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	2,5	1,5	0,6	-7,4	7,9
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,5	1,7	1,4	1,0	1,3
Arbeitslosenquote (%, Jahresende)	5,5	5,5	5,0	6,3	6,3

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	EWU	Europäische Währungsunion
DEU, ESP, FRA u. a.	Abkürzungen nach Ländercode Liste 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

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

FRANKFURT/MAIN

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

OSNABRÜCK

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

BIELEFELD

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

HAMBURG

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

STUTTGART

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

BONN

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

MÜNCHEN

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

LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

DÜSSELDORF

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

FRANKFURT/MAIN

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

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 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

Schwannstraße 10
40476 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