



# Fetten Konjunkturunbruch abhaken

30. Juli 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

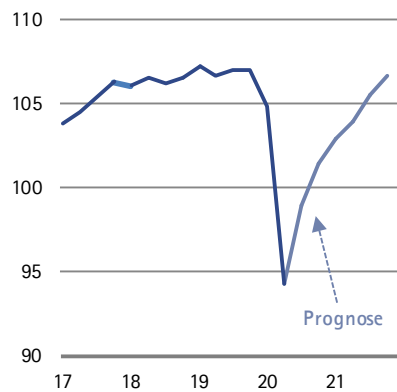
alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Minus 10,1 % – der deutsche BIP-Absturz im zweiten Quartal 2020 ist heftig ausgefallen. Trotz Erholung dürfte die Wirtschaft lange nicht in den Vor-Corona-Modus zurückkehren. Rückschläge sind einzukalkulieren.

Der durch die Corona-Pandemie verursachte Konjunkturabsturz hat ein Gesicht erhalten: Wie das Statistische Bundesamt heute bekannt gab, ist das BIP in Deutschland im zweiten Quartal 2020 um 10,1 % gesunken – gegenüber dem Vorquartal! Zusammen mit dem Rückgang von 2,0 % zu Jahresbeginn beträgt der Niveauverlust im ersten Halbjahr 2020 nun rund 12,0 %. Dieser außergewöhnliche Vorgang geht laut Statistikamt vor allem auf den massiven Einbruch bei den privaten Konsumausgaben, Ausrüstungsinvestitionen sowie Ex- und Importen zurück. Krisenbedingt gestiegen sind dagegen die staatlichen Konsumausgaben.

## DEU: Im tiefen Tal angekommen

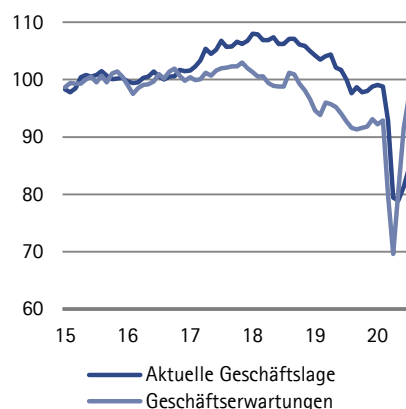
Bruttoinlandsprodukt (2010=100)



Klar ist, dass es den Konjunkturabsturz nur wegen des wirtschaftlichen Stillstandes durch den pandemiebedingten Lockdown gegeben hat. Aufgrund dieser Sondersituation ist damit für weite Strecken des zweiten Quartals vieles vorgegeben. Mit der Lockerung der Schutzmaßnahmen und der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit ab Mitte Mai ist jedenfalls konjunkturelle Besserung eingetreten, die bis heute trägt. Ohne nennenswerte Rückschläge bei der Pandemie-Bewältigung rechnen wir für das laufende Quartal daher weiter mit einer kräftigen Gegenbewegung beim BIP. Unserer Ansicht nach wird diese auch durch den beim privaten Verbrauch entstandenen Nachholbedarf und das Konjunkturpaket der Bundesregierung forciert.

## DEU: Zuversicht „schlägt“ Realität

ifo-Geschäftsklima (Index)



Trotz der Zuversicht für eine anhaltende Konjunkturerholung überwiegt weiter die Konjunkturskepsis. Denn angesichts der vorerst unbewältigt bleibenden Corona-Pandemie steht die Rückkehr zu gewohnter wirtschaftlicher Normalität unseres Erachtens nicht bevor. Im Gegenteil: Die Corona-Krise kommt einer Zäsur gleich, ihre Ausprägungen entwickeln sich mitunter erst. Hier ist für uns die von den Unternehmen als schlecht bewertete aktuelle Geschäftslage (ifo-Befragung) ein Wink mit dem Zaunpfahl, aus der wir hohe Insolvenzgefahren ableiten. Diese steigen noch dadurch, dass Unternehmen gegen neue Schulden oft nur mit halber Kraft anarbeiten dürfen. Investitionen sind da kaum möglich. (Dauerhafte) Einkommenseinbußen bei privaten Haushalten und von Großunternehmen bereits angekündigter Stellenabbau trüben die Konsumaussichten zudem. Überdies wird der Außenhandel durch die Corona-Krise, den USA-China-Konflikt und die unklare Brexitart wohl erst einmal belastet bleiben. Ab dem vierten Quartal 2020 dürfte die Wachstumsdynamik daher deutlich abnehmen. Die Konjunkturerholung zeichnen wir wegen des weniger tief als befürchtet ausgefallen Konjunkturtals etwas schwächer. Dadurch liegen unsere BIP-Prognosen für 2020/21 nun bei -6,3/5,0 %, nach -7,4/5,5 %. Neue Infektionswellen und Schutzmaßnahmen bedeuteten harte Nackenschläge für die Erholung.

Quelle: Refinitiv Datastream  
Prognose: Bankhaus Lampe

### Prognosen für Deutschland

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

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	USA	United States of America

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
ifo-Befragung/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)
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum

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

### 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

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 BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

Schwannstraße 10  
40476 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-197  
Telefax +49 211 4952-188

## 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

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

---

### WIEN

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

[www.bankhaus-lampe.de](http://www.bankhaus-lampe.de)