

Deutsche Wirtschaft wieder im Vorwärtsgang

30. Juli 2021

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Die deutsche Wirtschaft hat ihren jahresanfänglichen Wachstumsrücksetzer im abgelaufenen Quartal weitgehend aufgeholt. Nach wie vor stehen die Signale auf Erholung. Mit der sich zurzeit ausbreitenden Delta-Virusmutation ist die Konjunkturgefahr aber gestiegen.

Die deutsche Wirtschaft hat in die Wachstumsspur zurückgefunden: Nach beendeten Lockdown-Maßnahmen ist vor allem das öffentliche Leben erwacht und das BIP im abgelaufenen Quartal um 1,5 % gegenüber dem Vorquartal gewachsen. Die Verluste durch den jahresanfänglichen Corona-Einbruch, der von -1,8 auf -2,1 % revidiert wurde, sind damit zu einem Gutteil aufgeholt worden. Positive Wachstumsbeiträge gingen laut Statistischem Bundesamt vom privaten und staatlichen Konsum aus. Alles in allem liegt das BIP-Niveau nun noch 3,4 % unter seinem Vorkrisenwert.

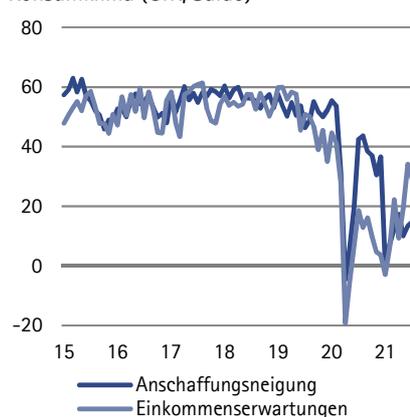
DEU: Aufholprozess geht weiter

Bruttoinlandsprodukt (2015=100)*



DEU: Verbraucher noch vorsichtig

Konsumklima (GfK, Saldo)



Für den weiteren Konjunkturverlauf rechnen wir unverändert damit, dass neue harte Lockdown-Maßnahmen durch Impffortschritte vermieden werden können und die Erholung noch dynamischer wird. Insbesondere erwarten wir für das laufende Quartal einen kräftigen Konsumschub durch die privaten Haushalte, die, unterstützt durch die sich wohl fortsetzende Arbeitsmarkterholung, Ausgaben normalisieren werden, ohne Corona-Ersparnisse jedoch deutlich zu reduzieren. Bestehende Lieferengpässe, ausgelöst vor allem durch gesunkene Containerschiff-Kapazitäten, und die allgemeine Materialknappheit dürften über das laufende Quartal hinaus anhalten und eine kräftigere Erholung der Wirtschaft verhindern. Entsprechend wird wohl die Industrie einen hohen Auftragsbestand weiter vor sich herschieben. Risiken für die wirtschaftliche Entfaltung bestehen seitens der sich seit Wochen ausbreitenden Delta-Virusmutation – Herdenimmunität scheint für 2021 kaum noch erreichbar. Die jüngste Flutkatastrophe wird eine nationale Sonderkonjunktur dagegen kaum auslösen. Sie dürfte die Materialknappheit aber noch verstärken und Preise weiter steigen lassen. Zusammen mit dem aktuell stärkeren allgemeinen Preisauftrieb haben wir unsere Inflationsprognosen für 2021/22 deshalb von 2,6/1,8 % auf 3,0/2,2 % erhöht.

Das Statistische Bundesamt hat heute Neuberechnungen der BIP-Reihe vorgenommen. Danach ist die Wirtschaft von einer höheren Basis aus ins laufende Jahr gestartet. Der davon prognoseseitig ausgehende Aufwärtsschub für unsere 2021er-BIP-Prognose wird durch den nun schwächeren Jahresstart aber sozusagen wieder „einkassiert“. Da das BIP-Ergebnis für das abgelaufene Quartal unseren Erwartungen entspricht und wir Änderungen am voraussichtlichen künftigen Konjunkturverlauf nicht vorgenommen haben, bestätigen wir unsere BIP-Prognosen von 3,3 bzw. 4,4 % für 2021/22. Das Vorkrisenniveau dürfte im vierten Quartal 2021 erreicht werden. Zu beachten ist, dass Wohlfahrtsverluste darüber hinaus entstanden und aufzuholen sind.

Quelle: Refinitiv Datastream

* 07/2021–12/2022: Prognose Bankhaus Lampe

Prognosen für Deutschland

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

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	GfK	Gesellschaft für Konsumforschung
DEU	Bundesrepublik Deutschland	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
Kalendereffekt	Beeinflussung des Wachstums des Bruttoinlandsprodukts durch Feiertage
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
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