

Teil-Lockdown überschattet BIP-Anstieg

30. Oktober 2020

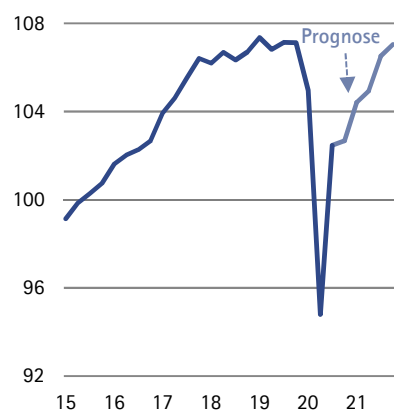
Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

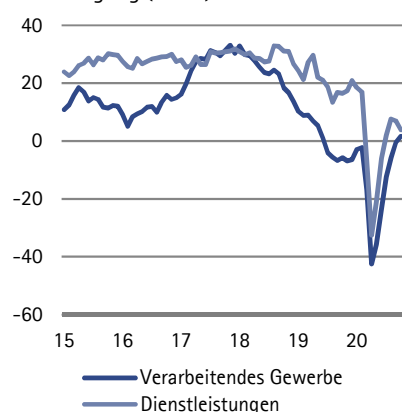
DEU: Der erste Schritt ist getan

Bruttoinlandsprodukt (2015=100)



DEU: Erholung dürfte Puste ausgehen

ifo-Befragung (Saldo)



Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Das deutsche BIP ist im dritten Quartal 2020 rasant gestiegen. Der neue Teil-Lockdown bremst die Konjunkturerholung jedoch recht früh. Für das laufende Quartal rechnen wir lediglich noch mit einem Mini-Wachstum.

Die deutsche Wirtschaftsleistung ist im dritten Quartal 2020 erwartungsgemäß kräftig gestiegen. Dem Statistischen Bundesamt zufolge betrug der BIP-Zuwachs 8,2 % gegenüber dem Vorquartal. Laut Pressemeldung ist dies vor allem auf höhere private Konsumausgaben (im Zuge des Lockdown-Endes), gestiegene Ausrüstungsinvestitionen und einen starken Exportanstieg zurückzuführen. Zur Entwicklung der staatlichen Konsumausgaben und des Außenhandels wurden keine Angaben gemacht.

Trotz des hoch ausgefallenen BIP-Zuwachses gibt es wenig zu feiern. Denn mit der Rückkehr zu öffentlichem Leben während des Sommers war vorgezeichnet, dass der BIP-Durchschnitt im dritten Quartal deutlich höher sein würde als im zweiten. Aus der Krise herauskatapultiert hat der Erholungsschritt die Wirtschaft nicht: Der coronabedingte BIP-Einbruch wurde zwar um mehr als 60 % egalisiert, das BIP liegt aber noch 4,2 % unter dem zyklischen Hoch vom vierten Quartal 2019.

Unsere Erwartung an den Konjunkturverlauf im aktuellen Quartal haben wir gesenkt. Hatte die Wirtschaftsaktivität schon im September an Schwung verloren, dürfte sie durch die höhere Pandemieintensität im Oktober weiter gedämpft worden sein. Im Dienstleistungssektor ist es bereits zu einem Stimmungsabfall gekommen. Durch den von der Bundesregierung ausgerufenen Teil-Lockdown sind nun auch noch die Wachstumsperspektiven für November trüb geworden. Selbst wenn der Lockdown nicht verlängert wird, hemmen Schutzmaßnahmen die wirtschaftliche Entfaltung über weite Teile des laufenden Quartals. Wir erwarten, dass die Wirtschaftsleistung nur wenig zunehmen wird, das Risiko eines Minus ist hoch. Ohne (Teil-)Lockdown im ersten Quartal 2021 dürfte das BIP-Wachstum dann zwar deutlich höher ausfallen. Mit der Kompensation zurzeit entstehender Wachstumsverluste rechnen wir aber nicht.

Die Corona-Pandemie wird unseres Erachtens auch mit einem Impfstoff sobald nicht zu lösen sein. Unter der Annahme, dass sie beherrschbar bleibt und ein weicher Brexit gelingt, erwarten wir für 2021 weiter eine anhaltende Konjunkturerholung. Diese wird wohl durch staatliche Hilfen unterstützt bleiben, aber auch durch Gewöhnungseffekte an Schutzmaßnahmen, indem Arbeitsabläufe und Lieferketten produktivitätssteigernd umorganisiert werden. Wegen unsicherer Absatzperspektiven dürfte das Investitionsumfeld aber schwierig bleiben. Generell bleiben wir von steigenden Insolvenzzahlen und mangels Perspektive von sich aus aufgebenden (Klein-)Unternehmen überzeugt. Unsere BIP-Prognosen für 2020/21 liegen trotz Verlaufsänderungen weiter bei -5,2 / 4,5 %. Ein pandemieseitiger Kontrollverlust bedeutete einen Konjunktur-GAU.

Prognosen für Deutschland

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	ifo	ifo Institut – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung
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

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