

Die vorerst letzte gute Produktionsnachricht

7. April 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

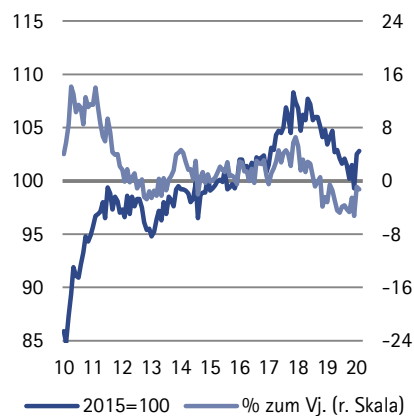
alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Die deutsche Produktion ist im Februar leicht gestiegen. Wegen der Corona-Krise dürfte sie im März heftig sinken. Die vorerst unbewältigt wohl bleibende Pandemie spricht gegen eine rasche Konjunkturerholung.

Die Produktion im deutschen Produzierenden Gewerbe ist im Februar um 0,3 % gegenüber dem Vormonat gestiegen. Angesichts des fulminanten Jahresstarts, als die Produktion um 3,2 % (revidiert von 3,0 %) kräftig zunahm, ist dies unseres Erachtens ein gutes Ergebnis. Erste Produktionsdrosselungen infolge der Ausbreitung des Coronavirus gab es im Februar allerdings auch schon. Bestätigt wurde heute zudem, dass der seit mehr als zwei Jahren fallende Produktionstrend bei Investitionsgütern angehalten hat, die Vorjahresrate ist hier seit November 2018 negativ.

DEU: Produktion hält sich – noch

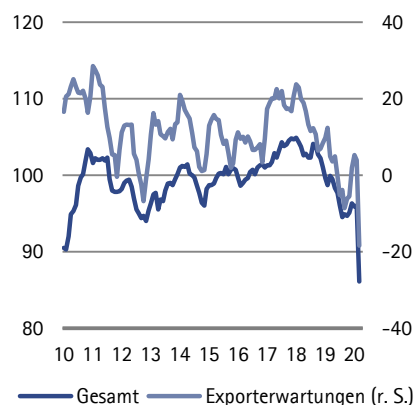
Produktion im Produzierenden Gewerbe



Wie geht es weiter? Es bedarf keiner prophetischen Gabe, um festzuhalten, dass sich die Corona-Krise im Wege der weltweiten Schutz- und Abwehrmaßnahmen ab März deutlich nachteilig in den realen Konjunkturdaten niederschlagen wird. Einen Vorgeschmack hierauf liefert aus unserer Sicht bereits das für März berichtete ifo-Geschäftsklima, das eine von den befragten Unternehmen bereits als merklich schlechter eingeschätzte aktuelle Geschäftslage enthält. Isoliert betrachtet lässt sich daraus für März ein Produktionsrückgang von etwa 7,0 % gegenüber dem Vormonat ableiten. Aus dem bislang bestehenden Quartalsplus entstünde dann ein deutliches Minus. Zusammen mit den aus unserer Sicht für April erneut fallenden Konjunkturdaten hält dies die Erwartung an einen BIP-Absturz aufrecht, dessen Ausmaß etwa doppelt so hoch ausfallen dürfte als mit 6,6 % nach der Lehman-Insolvenz im Jahr 2008. Die aktuellen Hoffnungsschimmer aus China, denen zufolge die Produktion langsam wieder angefahren wird, werten wir nicht als Krisenwendesignal.

DEU: Stimmung wird weiter fallen

ifo-Geschäftsklima (Index)



Tiefe und Länge des bevorstehenden Konjunkturtals hängen unseres Erachtens von der Dauer der Ausgangssperren und Kontaktverbote ab. Denn der Stillstand des öffentlichen Lebens zieht vor allem auch den für das BIP-Wachstum so wichtigen privaten Verbrauch nach unten. Unterstellt, dass das Wirtschaftsleben nach den bis zum 19. April datierten Ausgangs- und Kontaktssperren aufgrund der bis dahin nahezu unbewältigten Pandemie nur sehr zögerlich anlaufen dürfte, haben wir für 2020 weiter folgenden Konjunkturverlauf im Blick: einen markanten Konjunkturreinbruch von Mitte März bis Mai, dem sich Erholungstendenzen ab dem dritten Quartal anschließen. Da sich Produktions- und Umsatzausfälle nicht vollumfänglich nachholen lassen, die Kauflaune der Verbraucher nur zögerlich steigen dürfte, Lieferketten neu zu ordnen sein werden und die Rückzahlung gewährter Finanzhilfen wohl insbesondere für Kleinunternehmer eine Bürde für die Zukunft darstellen wird, entspräche eine rechts abgehackte V-Erholung einem Best-Case-Szenario, in dem der jahresdurchschnittliche BIP-Rückgang eventuell „nur“ 6,0 % betrüge. Diese Rate fällt umso tiefer, je länger Schutz- und Abwehrmaßnahmen von der Politik für notwendig gehalten werden. Laut ifo-Institut entstehen durch weiteren wirtschaftlichen Stillstand wöchentlich Kosten von bis zu 42 Mrd. € – es bleibt abzuwarten, wie lange sich die Bundesregierung dem davon ausgehenden Druck widersetzen wird.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	DEU, ESP, FRA u. a.	Abkürzungen nach Ländercodeliste DIN ISO 3166

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-Geschäftsklima	Das ifo-Geschäftsklima basiert auf ca. 9.000 monatlichen Meldungen von Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, des Dienstleistungssektors, des Handels und des Bauhauptgewerbes. Das Geschäftsklima ist ein transformierter Mittelwert aus den Salden der Geschäftslage und der Erwartungen. Quelle: ifo Institut (Informationen wörtlich und gekürzt übernommen)
Rezession	Eine der vier Phasen im Konjunkturzyklus einer Volkswirtschaft, in der wichtige Konjunkturindikatoren sich stark zurückbilden und die gesamtwirtschaftliche Wirtschaftsleistung schrumpft

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

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

25 Sackville Street
London W1S 3AX
United Kingdom
Telefon +44 203 405-1037

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 Capital North America LLC

NEW YORK

712 Fifth Avenue, 28th floor
New York, NY 10019
USA
Telefon +1 212 218-7410

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

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 PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

Speersort 10
20095 Hamburg
Telefon +49 40 688788-0
Telefax +49 40 688788-70

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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