

ifo-Geschäftsklima Corona-infiziert

25. März 2020

Dr. Alexander Krüger

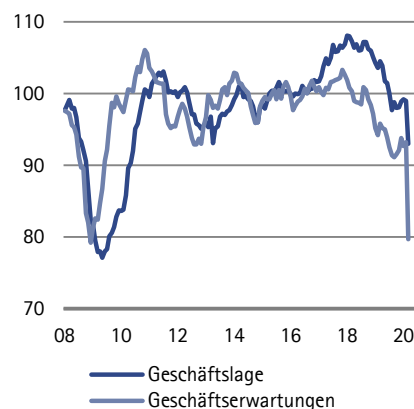
+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

DEU: Die Finanzkrise lässt grüßen
ifo-Geschäftsklima (Index)



DEU: ifo-Komponenten im Sinkflug
ifo-Geschäftsklima (Index)



Quelle: Refinitiv Datastream
Prognose: Bankhaus Lampe

Spätestens seit heute geht vom ifo-Geschäftsklima ein Rezessionssignal aus. Dies festigt die Befürchtung eines heftigen Konjunkturerinbruchs. Sein Ausmaß hängt von der Dauer der staatlichen Schutzmaßnahmen ab.

Das ifo-Institut hat heute mitgeteilt, dass sich das von ihm ermittelte Geschäftsklima in der gewerblichen Wirtschaft in Deutschland im März massiv eingetrübt hat. Der entsprechende Index fiel gegenüber Februar um 9,9 Punkte (86,1 nach 96,0), er lag damit noch niedriger als vor einer Woche vorläufig berichtet. Tiefer notierte der Index zuletzt Anfang 2009, nachdem die globale Finanzkrise ausgebrochen war. Ihre aktuelle Geschäftslage bewerteten die Unternehmen um 6,0 Punkte niedriger als im Februar, bei den Geschäftserwartungen waren es 13,4 Punkte weniger. Nachdem sie sich bislang noch gehalten hatte, ist nun auch die Stimmung im Dienstleistungssektor und Handel unter die Räder gekommen (-8,4 bzw. -10,4 Punkte).

Die volle Wucht der staatlichen Schutz- und Abwehrmaßnahmen, im Zuge derer es mittlerweile zu einem weitgehenden Stillstand des öffentlichen Lebens gekommen ist, dürfte beim Geschäftsklima erst im April-Ergebnis enthalten sein. Ein weiterer Indexrückgang befindet sich also in der Pipeline. Das vom Geschäftsklima bereits heute ausgehende klare Rezessionssignal ertönte dann noch lauter.

Es gibt nichts zu beschönigen: Das deutsche BIP wird durch die Corona-Krise einen heftigen Absturz erfahren. Hinsichtlich der Tiefe des Konjunkturtals wird vorerst zwar Stochern im Nebel angesagt bleiben. Grundsätzlich meinen wir aber, dass sich die aktuelle Krise, verglichen mit dem Konjunkturerinbruch nach der Lehman-Insolvenz im Winterhalbjahr 2008/09, negativ dahingehend unterscheidet, dass das öffentliche Leben seinerzeit trotz der Bankenkrise weiter stattfand und Konsum möglich war. Das ist jetzt nicht der Fall: Die von den Bundesländern verhängten Ausgangs- und Kontaktsperren sowie Touristenaussperrungen schränken den Konsum von Waren und Dienstleistungen drastisch ein. Klar ist unseres Erachtens deshalb, dass dies angesichts des hohen BIP-Anteils des privaten Verbrauchs von 53 % sofort zu einer hohen Wachstumsbeeinträchtigung führen wird. Nach der Lehman-Insolvenz hatte sich der private Verbrauch dagegen zunächst gehalten.

Unterstellt, dass das Wirtschaftsleben nach dem Ablauf der Ausgangs- und Kontaktsperren ab dem 20. April wieder anläuft, haben wir derzeit folgenden Konjunkturverlauf für 2020 vor Augen: Krisenkratzer im laufenden Quartal, einen markanten Konjunkturerinbruch im zweiten Quartal, der tiefer als während der Finanzkrise ausfallen kann, sowie Stabilisierungstendenzen im dritten Quartal, die sich insbesondere auch durch die massiven Staatshilfen einstellen. Eine V-förmige Konjunkturerholung dürfte sich anschließend nicht einstellen, da Produktions- und Umsatzausfälle nun mal nicht vollumfänglich nachgeholt werden können. Auch wenn seriöse BIP-Prognosen aus unserer Sicht derzeit unmöglich sind: Es bedarf keines Salto Mortale, um einen jahresdurchschnittlichen BIP-Rückgang von -5,0 % oder mehr zu begründen. Klar ist, dass jedwede Verlängerung der Schutzmaßnahmen das Konjunkturtal vertieft.

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