

Trüber Lichtblick im Euroraum

2. Februar 2021

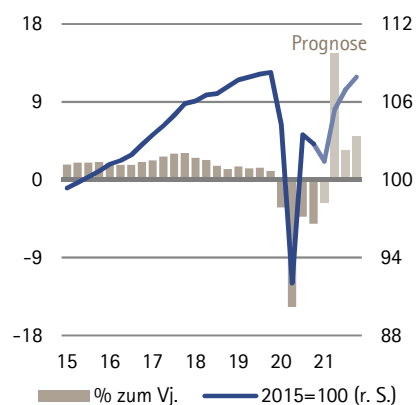
Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

EWU: Mühsamer BIP-Aufstieg

Bruttoinlandsprodukt*



EWU: Arbeitsmarkt

Arbeitslosenquote (%)



Quelle: Refinitiv Datastream

* 01/2021–12/2021: Prognose Bankhaus Lampe

Das EWU-BIP ist Ende 2020 weniger stark als befürchtet geschrumpft. Harte Lockdown-Maßnahmen halten den Blick vorerst aber abwärtsgerichtet. Nach wie vor besteht Hoffnung auf ein dynamisches Sommerhalbjahr.

Die Konjunkturerholung im Euroraum war von kurzer Dauer: Nach dem kräftigen BIP-Anstieg im dritten Quartal 2020 hat sich im Jahresschlussquartal erneut ein Rückgang eingestellt. Mit $-0,7\%$ gegenüber dem Vorquartal ist dieser allerdings nicht so heftig ausgefallen wie befürchtet. In mehreren Mitgliedstaaten ist das BIP trotz Lockdown-Maßnahmen sogar leicht gestiegen (Portugal und Spanien je $+0,4\%$), mit Österreich ($-4,3\%$), Italien ($-2,0\%$) und Frankreich ($-1,3\%$) gab es aber große Spielverderber.

Frust oder Freude? Das BIP-Ergebnis lässt eine klare Zuordnung aus unserer Sicht nicht zu. So ist es zunächst erfreulich, dass die Wirtschaft in Krisenzeiten positiv überrascht. Letztlich ist die Wirtschaftsleistung dennoch geschrumpft, und das auf niedrigem Niveau. Die Lockdown-Maßnahmen haben ihren Tribut also gefordert, und sie werden es weiter tun. Aus Wachstumssicht haben wir das laufende Quartal deshalb längst abgehakt. So werden harte Lockdown-Maßnahmen unseres Erachtens erst ab Anfang April gelockert, ihr Härtegrad wird im laufenden Quartal zudem höher sein als Ende 2020. Das BIP dürfte daher abermals schrumpfen. Erste Hinweise hierauf liegen mit dem seit Monaten niedrigen Wirtschaftsvertrauen und ungünstigen Vorgaben für den Dienstleistungssektor weiterhin vor. Zur Vorsicht mahnen aus unserer Sicht auch der jüngste Absturz des Konsumklimas und Einzelhandelsumsatzes in Deutschland.

Wir sind weiter zuversichtlich, dass der Rezession im Winterhalbjahr eine dynamische Konjunkturerholung im Sommerhalbjahr folgen wird. Unsere Hoffnung liegt auf den aktuellen Schutzmaßnahmen, die Corona-Neuinfektionen spürbar senken und ab April deutlich gelockert werden dürften. Den Dienstleistungssektor wird das freuen.

Wegen der durch die BIP-Entwicklung im Jahresschlussquartal 2020 nun höheren Ausgangsbasis für 2021 haben wir unsere BIP-Prognose für 2021 von $4,0\%$ auf $4,8\%$ erhöht. Die Erhöhung ist also statistik-, nicht konjunkturgetrieben. Alles in allem wird es die Euro-Wirtschaft bis Ende 2021 weiterhin nicht ganz auf das zyklische Hoch von Ende 2019 schaffen. Im Vergleich zu den USA bleibt sie damit ein Nachzügler.

Da Herdenimmunität wegen schleppender Impffortschritte in den Mitgliedstaaten wohl erst ein Thema für 2022 ist, bleibt die von uns erwartete Konjunkturerholung rückschlaggefährdet. Das gilt auch für den Arbeitsmarkt, der ohne Staatshilfen derzeit deutlich schlechter als mit einer Arbeitslosenquote von $8,3\%$ dastünde. Seine Konjunkturskepsis wird der EZB-Rat auf seiner März-Sitzung daher wohl beibehalten.

Prognosen für den Euroraum	2018	2019	2020	2021P	2022P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	1,9	1,3	-6,8	4,8	3,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,8	1,2	0,3	1,6	1,3
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	7,8	7,4	8,4	8,9	8,4

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	EZB	Europäische Zentralbank
EWU	Europäische Währungsunion	r. Skala / r. S.	Rechte Skala

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
EZB-Rat	Oberstes Beschlussorgan der EZB. Er setzt sich zusammen aus sechs Direktoriumsmitgliedern, denen der Präsident und der Vizepräsident angehören, sowie den Präsidenten der nationalen Notenbanken der 19 Mitgliedstaaten der Europäischen Währungsunion
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
Rezession	Eine der vier Phasen im Konjunkturzyklus einer Volkswirtschaft, in der wichtige Konjunkturindikatoren sich stark zurückbilden und die gesamtwirtschaftliche Wirtschaftsleistung schrumpft
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen
Wirtschaftsvertrauen	Europaweite Stimmungsumfrage der EU-Kommission bei ca. 135.000 Unternehmen und 40.000 Verbrauchern, monatlich veröffentlicht im „Business and Consumer Survey“. Als Datenquellen dienen unter anderem das ifo-Geschäftsklima, das GfK-Konsumklima sowie das französische INSEE Industrievertrauen. Der Mittelwert des Wirtschaftsvertrauens liegt bei 100 Punkten. Punktwerte darüber oder darunter deuten auf eine über- bzw. unterdurchschnittlich gute Stimmung der Gesamtwirtschaft hin

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