

Euro-Wirtschaft fällt in Rezessionssumpf

30. April 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

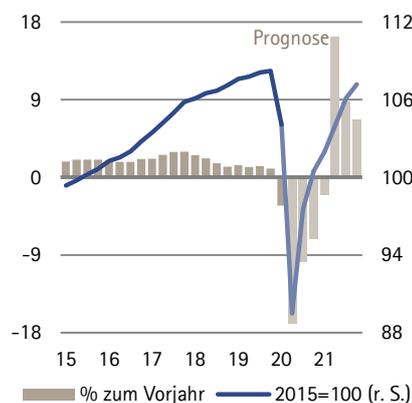
alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Die Corona-Krise hat den guten Jahresstart der EWU-Wirtschaft übel gedreht. Weitaus schlimmer wird das BIP-Ergebnis für das laufende Quartal ausfallen. Mit der Lockerung von Schutzmaßnahmen richtet sich der Fokus nun aber auf die Konjunkturerholung. Ein V ist nicht zu erwarten.

Das EWU-BIP ist im Jahresauftaktquartal 2020 stark gefallen. Der ersten vorläufigen Schnellschätzung¹ von Eurostat zufolge betrug der Rückgang 3,8 % gegenüber dem Vorquartal. Darin spiegeln sich die Anfänge der Corona-Krise wider, die den guten Jahresstart der Wirtschaft ausradiert haben. Dies zeigt sich in den bereits bekannt gewordenen Länderergebnissen, die beide unter dem EWU-Durchschnitt liegen: Danach ist das BIP in Frankreich und Spanien um 5,8 bzw. 5,2 % gesunken.

EWU: Das dicke Ende kommt noch

Bruttoinlandsprodukt



Der BIP-Rückgang steht erst am Anfang. Durch den extremen wirtschaftlichen Stillstand im April zeichnet sich für das laufende Quartal sogar ein Erdrutsch der Konjunktur ab. Daran dürfte die Erholung, die sich infolge der bereits angelaufenen Lockerung der Schutzmaßnahmen wohl einstellen wird, nicht viel ändern. Denn alles in allem wird der „Lockdown“ im Mai in weiten Teilen noch bestehen bleiben. Wir erwarten, dass das BIP im ersten Halbjahr 2020 um rund 17 % schrumpfen wird.

EWU: Steiler bergab geht's nicht

Stimmungsindikatoren (Index)



Mit den vorsichtigen Lockerungsmaßnahmen hat sich der Fokus bereits in Richtung Konjunkturerholung verschoben. Diese hängt unseres Erachtens fast allein vom Pandemie-Verlauf ab. Laut Virologen ist bezüglich der Viruseindämmung abschließend noch nichts gewonnen, und das Infektionsrisiko wird wohl bis 2021 hoch bleiben. Wir folgern daraus, dass Schutzmaßnahmen noch lange zum Alltag gehören werden. Dies dürfte die wirtschaftliche Entfaltung ebenso hemmen wie die noch steigende Arbeitslosigkeit. Belastend kommen Strukturveränderungen hinzu, die in einem defensiven Konsumverhalten und der Neusortierung von Lieferketten seitens der Unternehmen bestehen dürften. Ausgefallenes Geschäft kann zudem oft nicht nachgeholt werden, und die Rückzahlung von Finanzhilfen steht künftigen Investitionen entgegen. Unter der Annahme, dass es trotz hohem Risiko nicht zu einer zweiten Infektionswelle kommt und staatliche Konjunkturhilfen noch bereitgestellt werden, erwarten wir für das BIP, dass das Vor-Corona-Niveau erst 2022 wieder erreicht wird. Unsere BIP-Prognosen für 2020/21 betragen -9,3 bzw. 7,1 %.

Für die EZB ergeben sich durch das heutige BIP-Ergebnis keine neuen Handlungsimplikationen. Die Corona-Krise im Blick, wird sie auf ihrer heutigen Ratssitzung wohl eine eindeutig pessimistische Konjunkturerhaltung einnehmen und mit dieser ihren ultra-expansiven Kurs rechtfertigen. Auf absehbare Zeit dürfte es ohnehin lediglich die Frage sein, wie stark ihr Expansionsgrad noch steigen wird.

Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

¹ Die Schnellschätzung basiert auf 16 Mitgliedstaaten, die 93 % des EWU-BIP abdecken. Die meisten Länderergebnisse werden jedoch erst mit der zweiten Schnellschätzung bekannt (am 15. Mai).

Prognosen für den Euroraum

	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	2,7	1,9	1,2	-9,3	7,1
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,5	1,8	1,2	0,4	1,2
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	8,6	7,8	7,4	7,9	8,0

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	EZB	Europäische Zentralbank
EWU	Europäische Währungsunion	VG	Verarbeitendes Gewerbe

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
Einkaufsmanagerindex	Ein auf Basis der Befragung so genannter Einkaufsmanager gewonnener Konjunkturindikator, der einen Überblick über die wirtschaftliche Lage im Verarbeitenden bzw. Nicht-verarbeitenden Gewerbe (Dienstleistungssektor) gibt. Ein Wert von unter (über) 50 Punkten deutet auf eine schrumpfende (zunehmende) Geschäftstätigkeit hin
Stimmungsindikatoren	Überwiegend aus Umfragen berechnet. Hierzu zählen insbesondere die Einschätzungen der Einkaufsmanager und der ifo-Geschäftsklimaindex
Zentralbank (auch: Notenbank)	Eine Zentralbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist. Bei unterschiedlichen Unabhängigkeitsgraden gegenüber dem Staat zielt ihr Wirken zumeist auf die Höhe eines bestimmten Beschäftigungsgrades und/oder auf die Wahrung einer festgelegten Preisniveaustabilität ab

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