



Auch EWU-BIP nun Pflegefall

31. Juli 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

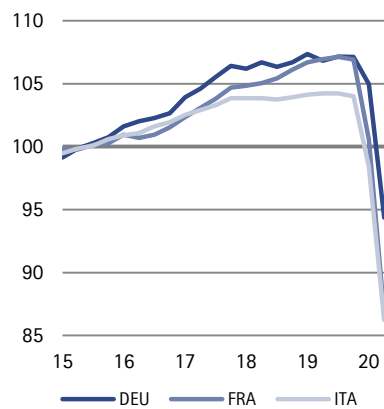
alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Die EWU-Wirtschaft ist im zweiten Quartal 2020 erwartungsgemäß abgestürzt. Derzeit erholt sie sich, wegen der unbewältigten Pandemie bleibt sie rückschlaggefährdet. Weiter intakt ist der Disinflationstrend.

Die erste BIP-Schnellschätzung von Eurostat für das zweite Quartal 2020 hatte es heute in sich: Danach gab es gegenüber dem Vorquartal einen Rückgang um 12,1 %. Am stärksten fiel dieser in Spanien aus (-18,5 %), heftig auch in Portugal (-14,1 %), Frankreich (-13,8 %) und Italien (-12,4 %). Seit Jahresbeginn beträgt der EWU-BIP-Verlust 15,3 %, nach der Lehman-Insolvenz 2008 waren es rund 5 %. Unsere BIP-Prognose für 2020/21 passen wir auf -9,0/5,2 % leicht an, nach zuvor -9,3/5,4 %.

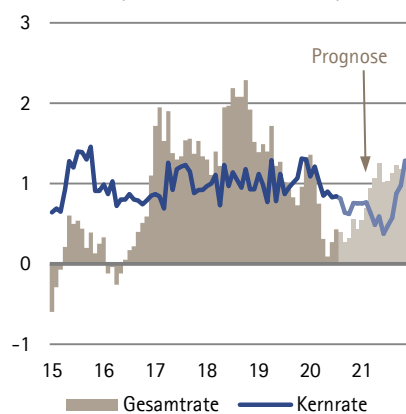
EWU: Absturz durch Lockdown

Bruttoinlandsprodukt (2015=100)



EWU: Disinflation in vollem Gang

Verbraucherpreise (HVPI, % zum Vj.)



Aufgrund des durch die Corona-Pandemie von Anfang April bis etwa Mitte Mai verursachten wirtschaftlichen Lockdowns kommt der Konjunkturabsturz nicht von ungefähr. Durch die Lockerung von Schutzmaßnahmen und die kräftigen geld- und fiskalpolitischen Impulse befindet sich die Wirtschaft mittlerweile aber auf Erholungskurs. Über dessen Stärke und Tempo sagen die besser ausgefallenen Konjunkturdaten jedoch wenig aus. Auch wenn wir die Erholung in unserer EWU-BIP-Prognose fortschreiben und einen merklichen Zuwachs für das dritte Quartal 2020 erwarten, ist dessen Eintritt kein Selbstläufer. Die Corona-Pandemie gewinnt derzeit nämlich auch in Europa wieder an Kraft. **Das Risiko erneuter Abwehr- und Schutzmaßnahmen**, die die Konjunkturerholung dämpften und die bereits hohe Insolvenzgefahr noch verstärkten, ist **somit gestiegen**. Es wird durch den jüngst beschlossenen – und die Transferunion aus unserer Sicht verstärkenden – Europäischen Wiederaufbaufonds nicht gemildert, da dessen Mittel erst ab 2021 allmählich an die Mitgliedstaaten fließen. **Die Konjunkturerholung dürfte 2020 fragil bleiben.**

Bekannt wurde heute auch, dass die Verbraucherpreise im Juli um 0,4 % zum Vorjahr gestiegen sind (Mai: 0,3 %). Ursache war die weniger als erwartet gesunkene Kern-Inflation (-0,2 %), und die Energiepreise sind erneut gestiegen. Nach wie vor stabil zeigen sich Dienstleistungspreise. Trotz der äußerst expansiven EZB-Geldpolitik erwarten wir für den Prognosezeitraum weiter einen anhaltenden Disinflationstrend. So dürfte vor allem die coronabedingt höhere Arbeitslosigkeit das Lohnwachstum dämpfen, ebenso wie die zunächst wohl schwach bleibende In- und Auslandsnachfrage. Die Deflationsgefahr ist unseres Erachtens höher als die Inflationsgefahr.

Durch das heutige BIP- und Inflationsergebnis dürfte die EZB ihren geldpolitischen Kurs als noch gefestigter sehen, insbesondere ihre Lockerungsneigung. Alles in allem bleiben wir aber überzeugt, dass die fundamentale Lage lediglich als Vorwand für eine ultra-expansiv ausgerichtete Geldpolitik dient, die dem Grunde nach andere Ziele verfolgt: Finanzmarktstabilität und die Tragfähigkeit von (Staats-)Schulden.

Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Prognosen für den Euroraum

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	HVPI	Harmonisierter Verbraucherpreisindex
EWU	Europäische Währungsunion	Vj	Vorjahr
EZB	Europäische Zentralbank		

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
Deflation	Beschreibt einen signifikanten und anhaltenden Rückgang des allgemeinen Preisniveaus für Waren und Dienstleistungen, der mit einem schrumpfenden Kredit- und Einkommensprozess einhergeht
Disinflation	Längere Phase mit abnehmendem/geringem Preisniveauanstieg
Eurostat	Statistikamt der Europäischen Union
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Zentralbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
Kern-Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise ohne die Berücksichtigung der Preise von Energie und Nahrungsmittel. Mitunter werden auch Alkohol und Tabak nicht berücksichtigt
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
Verbraucherpreise	Durchschnittliche Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

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

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

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 BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

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

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

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

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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

www.bankhaus-lampe.de