

Wachstum im Euroraum erneut solide

31. Oktober 2019

Dr. Alexander Krüger

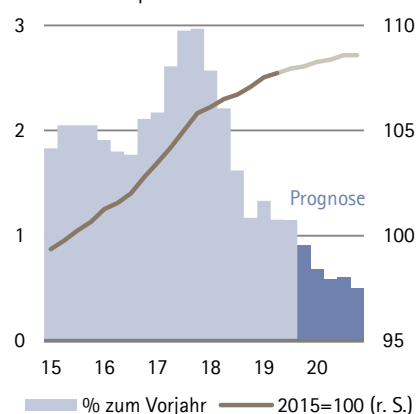
+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Das EWU-BIP ist im dritten Quartal 2019 trotz der globalen Wachstumschwäche solide gewachsen. Aufgrund des spätzyklischen Umfeldes und hoher politischer Risiken bleibt der Wachstumsausblick aber moderat. Er dürfte sich durch Leitzinssenkungen und Gelddrucken nicht aufhellen.

Der ersten vorläufigen Schnellschätzung von Eurostat zufolge ist das EWU-BIP im dritten Quartal 2019 um 0,2 % gegenüber dem Vorquartal gewachsen.¹ Dabei haben Frankreich und Spanien die Wachstumsfahne hochgehalten: Die nur für sie vor der Schnellschätzung berichteten BIP-Zuwächse von 0,3 bzw. 0,4 % lagen über dem EWU-Durchschnitt. Rechnerisch deutet dies auf niedrigere BIP-Zuwächse in anderen Ländern hin. Trotz der allgemein soliden Entwicklung im dritten Quartal bleibt festzuhalten, dass sich die Wachstumsdynamik im Euroraum klar abgeschwächt hat, wie die seit Anfang 2018 von 2,6 auf 1,1 % gesunkene BIP-Vorjahresrate belegt.

EWU: Wachstumsdynamik geht dahin
Bruttoinlandsprodukt



EWU: Konsum bislang Stabilisator

Konjunkturindikatoren (% zum Vorjahr)



Unsere Erwartungen an das Wachstumstempo in den nächsten Quartalen sind mäßig. Die vom Arbeitsmarkt begünstigte stabile Binnennachfrage steht einem Rezessionsabgleiten vorerst wohl weiter entgegen. Dagegen dürften die unseres Erachtens anhaltenden politischen Konflikte weiter Ballast für exportorientierte Länder bleiben und eine nachhaltige Wachstumsbelebung verhindern. Ursache sind für uns die hegemonialen Ansprüche der USA, die einer vollen Beilegung des Handelsstreits mit China entgegenstehen. Die erneute Brexit-Verschiebung wird die Unsicherheit aus unserer Sicht zudem weiter befeuern und Investitionen auf Eis halten. Selbst ein geregelter Brexit dürfte sie nur kurz beleben, da es wohl Jahre dauern wird, bis die EU und Großbritannien ihre Nach-Brexit-Beziehung geregelt haben.

Unsere EWU-BIP-Prognose für 2020 haben wir von 0,5 auf 0,6 % angehoben. Generell fehlt es an Wachstumsimpulsen, die sich unseres Erachtens auch mit Gelddrucken nicht initiieren lassen. Da eine konjunkturelle Notlage nicht besteht, dürften die engen fiskalpolitischen Spielräume zudem nicht genutzt werden. Die Wahrscheinlichkeit einer technischen Rezession im Winterhalbjahr beziffern wir auf 15 %. Diese würde wohl rasch zur Realität, käme es zu US-Autozöllen für die EU.

Trotz des soliden BIP-Wachstums im dritten Quartal wird sich die EZB wohl bestätigt sehen, den ultra-lockeren Expansionsgrad im September erneut gesteigert zu haben. Da wir ihre BIP-Projektion von 1,2 % für 2020 für zu hoch halten und die Notenbank ebenso wie wir mit einer deutlichen Preiszielverfehlung rechnet, bleibt das Ende der geldpolitischen Fahnenstange hier wohl unerreicht. Für 2020 erwarten wir weiter eine Einlagesatzsenkung und neue unkonventionelle Maßnahmen.

Quelle: Datastream
Prognose: Bankhaus Lampe

¹ Die Schnellschätzung basiert auf 17 Mitgliedstaaten, die 93 % des EWU-BIP abdecken. Die meisten Länderergebnisse werden jedoch erst mit der zweiten Schnellschätzung bekannt (am 14. November).

Prognosen für den Euroraum	2016	2017	2018	2019P	2020P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	1,9	2,7	1,9	1,1	0,6
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	0,2	1,5	1,8	1,2	1,2
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	9,6	8,6	7,9	7,3	7,1

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	r. Skala / r. S.	rechte Skala
EWU	Europäische Währungsunion	Verarb. G.	Verarbeitendes Gewerbe
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
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
Einlagesatz	Geldpolitisches Instrument. Er bezieht sich auf die von einer Zentralbank gezahlte Verzinsung für Guthaben, die von Geschäftsbanken bei ihr angelegt werden
ifo-Geschäftsklima	Das ifo-Geschäftsklima basiert auf ca. 7.000 monatlichen Meldungen von Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, des Bauhauptgewerbes, des Großhandels und des Einzelhandels. Das Geschäftsklima ist ein transformierter Mittelwert aus den Salden der Geschäftslage und der Erwartungen. Quelle: ifo-Institut (Informationen wörtlich und gekürzt übernommen)
Notenbank (auch: Zentralbank)	Eine Notenbank 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
Preisziel	Die von einer Zentralbank angestrebte Höhe des nationalen Verbraucherpreisanstiegs (Inflationsrate)
Rezession	Eine der vier Phasen im Konjunkturzyklus einer Volkswirtschaft, in der wichtige Konjunkturindikatoren sich stark zurückbilden und die gesamtwirtschaftliche Wirtschaftsleistung schrumpft
Technische/klassische Rezession	Technische Rezession bezeichnet eine Konjunkturphase, in der die Wirtschaftsleistung eines Landes in zwei aufeinanderfolgenden Quartalen geringfügig schrumpft. Davon unterscheidet sich die klassische Rezession, in der die Wirtschaftsleistung deutlicher und/oder auch über einen längeren Zeitraum schrumpft. Üblicherweise geht sie mit spürbaren Beschäftigungs- und Investitionsrückgängen einher

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

Jägerhofstraße 10

40479 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

Jägerhofstraße 10
40479 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

Jägerhofstraße 10
40479 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

Jägerhofstraße 10
40479 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

LAMPE CAPITAL NORTH AMERICA LLC

NEW YORK

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

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

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10
40479 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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