



EWU-Wirtschaftsvertrauen erneut verbessert

28. August 2020

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Das EWU-Wirtschaftsvertrauen ist im August erneut gestiegen. Wegen seines noch niedrigen Niveaus befeuert es bestehende Konjunkturoffnungen jedoch nicht. Aufgrund der zuletzt gestiegenen Corona-Neuinfektionen stellt sich vielmehr die Frage, ob die Konjunkturerholung von der Pandemie schon im laufenden Quartal aufgehalten wird.

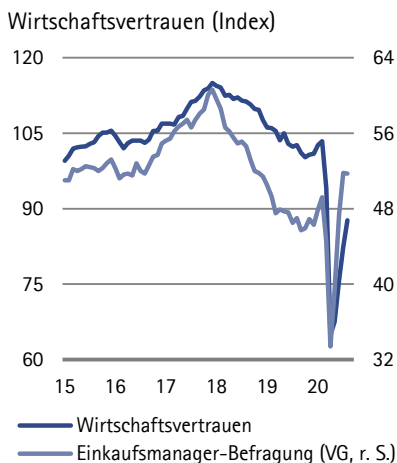
Die Stimmung im Euroraum hat sich im August weiter aufgehellt: Anders als die Einkaufsmanager, die sich weniger zuversichtlich als im Juli gezeigt hatten, ist das Wirtschaftsvertrauen erneut gestiegen. Der entsprechende Index nahm um 5,3 Punkte gegenüber dem Vormonat auf 87,7 zu. Während die gestiegenen Corona-Neuinfektionen der Stimmung in Frankreich (+9,3) überraschend nichts anhaben konnte, ist der Index für Spanien gesunken (-2,5). Auf dem Vormarsch befindet sich das Vertrauen weiter in der Industrie, bei den Verbrauchern und am Bau stockt es.

Zu übermäßigem Konjunkturoptimismus lädt das Wirtschaftsvertrauen nicht ein. Nach seinem coronabedingten Absturz untermauert der Indexanstieg zwar unsere Erwartung an eine Konjunkturerholung. Hinsichtlich der Aufholgeschwindigkeit bleibt aber Wasser im Wein. Dies liegt an der Anstiegsdynamik des Index: Trotz der massiven geld- und fiskalpolitischen Hilfsmaßnahmen ist bis dato nur etwas mehr als die Hälfte des zurückliegenden Stimmungseinbruchs wettgemacht worden.

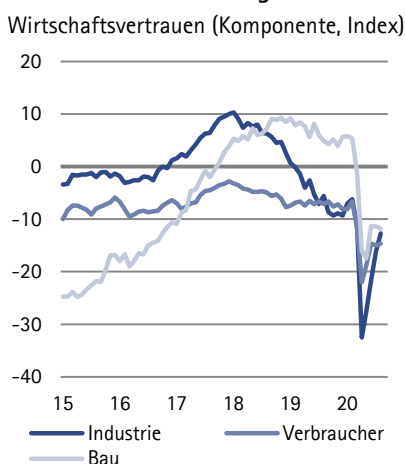
Die EWU-Konjunktur dürfte es weiter schwer haben. So steigen die Corona-Neuinfektionszahlen seit einigen Wochen wieder. Das dadurch ausgelöste Hochfahren regionaler Schutzmaßnahmen wird die Konjunkturerholung im laufenden Quartal wohl aufhalten, vor allem in Frankreich und Spanien. Perspektivisch erhöht dies die ohnehin bereits hohe Gefahr, dass Umsätze von (Klein-)Unternehmen noch weniger aufgeholt werden. Dadurch steigt das Risiko, dass mehr Kapazitäten und Arbeitsplätze abgebaut werden sowie Insolvenzen zunehmen, als dies ohnehin schon zu erwarten war. Unseres Erachtens wird dies bei Unternehmen und Verbrauchern auf die Stimmung drücken. Für die bislang alleinige Erholungstütze, den Konsum, sind Wolken damit nun schon für das laufende Quartal aufgezogen. Früher als befürchtet stellt sich die Frage, ob die Konjunkturerholung von der Pandemie stärker aufgehalten wird. Dies wird auch für die nächsten Quartale ein Thema bleiben, da aus unserer Sicht beständige Flutwellen an Neuinfektionen bestehen werden, solange ein Impfstoff und eine „Durchseuchung“ fehlen.

Ebenfalls früher als befürchtet könnten daher neue Staatshilfen notwendig werden. Der EWU-Wiederaufbaufonds ersetzt diese jedenfalls nicht, da er nicht als konjunkturelle Soforthilfe konzipiert ist. Es dürfte sich daher erst noch zeigen, ob der zuletzt viel gepriesene EWU-Zusammenhalt neuen Verteilungskämpfen standhalten wird.

EWU: Stimmung hat noch Potenzial



EWU: Industrie hat aufgeholt



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	8,5	8,2

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
EWU	Europäische Währungsunion	Vj.	Vorjahr

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

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

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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

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 PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

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

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 CAPITAL UK LIMITED

LONDON

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

www.bankhaus-lampe.de