

BIP: Investitionsschwäche lässt Wirtschaft in Q2 schrumpfen

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vorheriges Quartal |
|--------------------|---------|------------------|--------------------|
| BIP sa Q/Q, vorl. | -0,1% | 0,1% | 0,2% |
| BIP wda Y/Y, vorl. | -0,1% | 0,0% | -0,1% rev. |
| BIP nsa Y/Y, vorl. | 0,3% | 0,5% | -0,8% rev. |

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaft hat im Frühjahr die konjunkturelle Erholung nicht fortgesetzt. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes ist das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) im zweiten Quartal saisonbereinigt um -0,1% Q/Q geschrumpft. Die Jahresrate bleibt mit -0,1% Y/Y im negativen Bereich. Beim nicht-kalenderbereinigten BIP liegt die Jahresrate mit 0,3% Y/Y deutlich höher, da im zweiten Quartal rechnerisch ein Arbeitstag mehr zur Verfügung stand als im gleichen Vorjahreszeitraum. Die heutigen BIP-Daten liegen deutlich unter den Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte und ist eindeutig eine negative Überraschung. Hieran kann auch die im Zuge der Generalrevision erfolgte leichte Aufwärtsrevision der Werte für das zweite Halbjahr 2023 nichts ändern.
- // Mit der heutigen Schnellschätzung des BIP veröffentlichten die Statistiker wie üblich noch keine tieferegliederten Details, machten jedoch einige Tendenzaussagen zur Verwendungsseite. Demnach gingen vor allem die Investitionen in Ausrüstungen und Bauten zurück. Zwar war bei den Bauinvestitionen eine Korrektur nach dem witterungsbedingt sehr frühen Einsetzen der Frühjahrsbelebung im Vorquartal zu erwarten. Darüber hinaus ist jedoch eine generelle Investitionsschwäche in Deutschland zu beobachten. Dies ist sicher auch auf das hohe Zinsniveau zurückzuführen, allerdings dämpft die anhaltend hohe wirtschaftspolitische Unsicherheit zusätzlich die Investitionsneigung der Unternehmen.
- // Der private Konsum dürfte hingegen im zweiten Quartal wieder positiv zum Wachstum beigetragen haben. Allerdings sind Prognosen und Schätzungen hier sehr unsicher, da das Statistische Bundesamt wegen umfangreicher methodischer Anpassungen bislang nur für den Berichtsmonat April Einzelhandelsumsätze veröffentlicht hat und erst in einem Monat wieder aktuelle Daten zu den Handelsstatistiken bereitstellen kann. Der kräftige Zuwachs bei den Reallöhnen und das zumindest schrittweise verbesserte Verbrauchervertrauen sprechen jedoch für eine allmähliche Belebung der Konsumausgaben.
- // Auch der Außenbeitrag dürfte das BIP-Wachstum eher gestützt als gebremst haben, allerdings auch nur, weil sich die Importe voraussichtlich noch schwächer als die Exporte entwickelten. Die geringen Außenhandelsimpulse sind jedoch keine gute Botschaft für die industrie- und exportabhängige deutsche Wirtschaft. Die Industrieproduktion und die Auftragsentwicklung waren zuletzt entsprechend schwach und lassen keine schnelle Belebung erwarten. Im Gegenteil: Mit der Eintrübung der wichtigsten Frühindikatoren wird die erhoffte konjunkturelle Erholung weiter auf sich warten lassen.
- // Die deutsche Wirtschaft ist in der Stagnation gefangen und hält beim Wachstum die rote Laterne unter den wichtigsten Volkswirtschaften im Euroraum. Da es im Euroraum insgesamt konjunkturell deutlich besser läuft und die Inflation noch immer etwas erhöht ist, wird die Zinswende der EZB nur langsam und schrittweise erfolgen. Die geldpolitischen Impulse für die deutsche Konjunktur sind somit vorerst überschaubar und von der Fiskalpolitik ist bislang kein Impuls in Sicht. Für 2024 zeichnet sich somit ein weiteres Jahr der Stagnation ab, sogar ein Rückfall in die Rezession ist nicht völlig ausgeschlossen.

Fazit

- // **Die deutsche Wirtschaft ist in der Stagnation gefangen. Nach einem guten Jahresauftakt ist das reale Bruttoinlandsprodukt im Frühjahr bereits wieder leicht geschrumpft (-0,1% Q/Q). Die Prognosen der zuvor befragten Volkswirte wurden damit klar verfehlt. Der reale private Konsum dürfte sich zwar positiv entwickelt haben, konnte den Rückgang der Investitionen jedoch nicht kompensieren. Die ausgeprägte Investitionsschwäche ist nicht nur auf das hohe Zinsniveau zurückzuführen, sondern ist Ausdruck der hohen wirtschaftspolitischen Unsicherheit im Land. Zudem haben die Frühindikatoren zuletzt wieder eine Zunahme des Pessimismus signalisiert. Die erhoffte konjunkturelle Erholung verschiebt sich weiter in die Zukunft, auch weil externe Impulse derzeit fehlen oder wie bei der Zinswende noch zu schwach sind. Es braucht aber offensichtlich einen Impuls, um Pessimismus und Investitionsattentismus endlich zu durchbrechen.**

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)172 7351531
 christian.lips@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
30. Juli 2024, 11:08 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum