



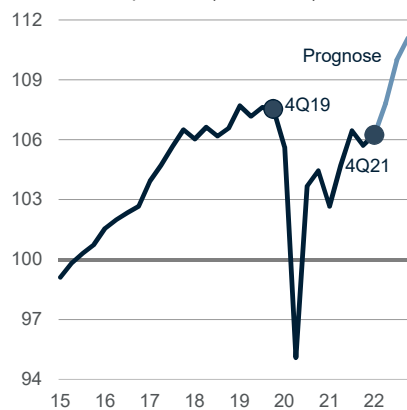
Omikron kickt Wachstum davon

28. Januar 2022

Dr. Alexander Krüger
+49 211 4952-187
alexander.krueger@hal-privatbank.com

Die Grundrichtung stimmt

Bruttoinlandsprodukt (2015=100)*



Miese Verbraucher-Stimmung

Konsumklima (GfK, Saldo)



Quelle: Refinitiv Datastream
* 01/2022–12/2022:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Prognosen für Deutschland	2019	2020	2021	2022P	2023P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)*	1,1	-4,9	2,8	3,7	2,6
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,4	0,5	3,1	3,1	1,6
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,0	6,1	5,2	4,8	4,6

Quelle: Refinitiv Datastream. 2022P/23P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die Omikron-Welle hat die Konjunkturerholung in Deutschland Ende 2021 zurückgeworfen. Der Bremseffekt dürfte auch im laufenden Quartal anhalten, Omikron und Lieferketten bleiben vorerst Spielverderber. Wirtschaftlich schwungvoll dürfte es erst ab dem Frühjahr zugehen.

Nachdem es das Statistische Bundesamt schon Mitte Januar vom Dach gepiffen hatte steht nun fest, dass das BIP in Deutschland im Schlussquartal 2021 um 0,7 % niedriger lag als im Vorquartal. Zur Belastung der Wirtschaftstätigkeit trugen laut Bundesamt vor allem die privaten Konsumausgaben bei, auch die Bauinvestitionen stockten. Positive Impulse gingen vom Staatsverbrauch aus. Letztlich ist das BIP weiter hinter sein Vor-Corona-Niveau gefallen, der Abstand beträgt nun 1,5 %.

Der deutliche BIP-Rückgang resultiert auch aus Aufwärtsrevisionen, die das Statistische Bundesamt für die ersten drei Quartale des vergangenen Jahres und die gesamte Datenreihe vorgenommen hat. Letztlich spiegelt der Rückgang aber vor allem das Wiederaufflammen der Corona-Pandemie durch die weltweite Ausbreitung der hochansteckenden Omikron-Virusmutation wider. Die deshalb in Kraft gesetzten Kontaktbeschränkungen hatten das öffentliche Leben stärker gelähmt, weshalb besonders konsumnahe Bereiche wieder stärker unter Druck geraten sind.

Wir rechnen weiter damit, dass die Wirtschaftstätigkeit trotz bislang milder Omikron-Krankheitsverläufe auch im laufenden Quartal gehemmt bleiben wird. Hierfür spricht, dass die Omikron-Welle ihren Scheitel erst noch erreichen wird und schärfere Schutzmaßnahmen intakt bleiben dürften. Für den Konsum ist das ungünstig. Mit Blick auf Quarantäneregeln gilt das auch für die Produktion, zumal globale Logistikprobleme andauern. An einen Wachstumsdurchbruch ist deshalb nicht zu denken.

Unsere Prognose beinhaltet, dass das Wachstumssignal im nächsten Quartal stärker auf Grün wechseln und das BIP sein Vor-Corona-Niveau wieder übertreffen wird. Wir leiten dies aus dann wohl deutlich niedrigeren Corona-Neuinfektionszahlen und ab der Jahresmitte besser funktionierenden Lieferketten ab. Vor allem für den Konsum bleiben Hemmnisse aber bestehen: Die hohe Inflationsrate dürfte Verbraucher vorerst weiter verunsichern und Konsumwünsche von Heizkostennachzahlungen konterkariert werden. Der steigende Mindestlohn hellt die Lage nur wenig auf.

Auf Basis der statistischen Aufwärtsrevisionen ermäßigt sich unsere BIP-Prognose für 2022 auf 3,7 %. Damit erwarten wir weiter einen fortgesetzten konjunkturellen Aufholprozess. Hinter diesem sind die Fragezeichen aber bereits für die nächsten Monate groß. Abgesehen vom Arbeitskräftemangel, der auch Produktions-Rückverlagerungen blockiert, ist es vor allem die Corona-Pandemie, bei der nicht sicher ist, dass sie sich tatsächlich abschwächt. Vor allem neue aggressive Virusmutationen bedeuteten Ungemach, von dem Lieferketten über Nacht betroffen sein könnten. In China drohen wegen der dortigen Null-COVID-Strategie derzeit viele Fabrik- und Hafenschließungen. Die aktuelle Konfrontation an der russisch-ukrainischen Grenze besitzt zudem ein hohes Potenzial für einen Konjunkturrückschlag.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	DEU, ESP u. a.	Abkürzungen nach Ländercodeliste DIN ISO 3166

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
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

Quelle: Hauck Aufhäuser 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 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG 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 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG 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 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG 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 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

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 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, HRA-Nr. HRB 108617, Amtsgericht Frankfurt.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Hauck Aufhäuser Lampe Economic Research

Schwannstraße 10

40476 Düsseldorf

alexander.krueger@hal-privatbank.com

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494