



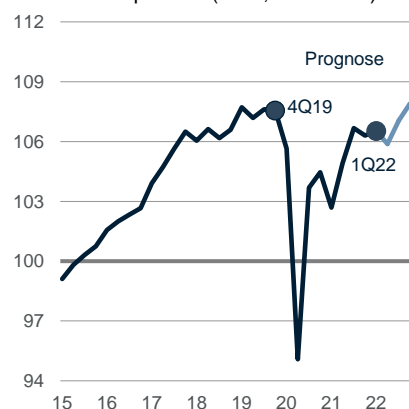
Deutsche Wirtschaft kommt nicht vom Fleck

29. April 2022

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

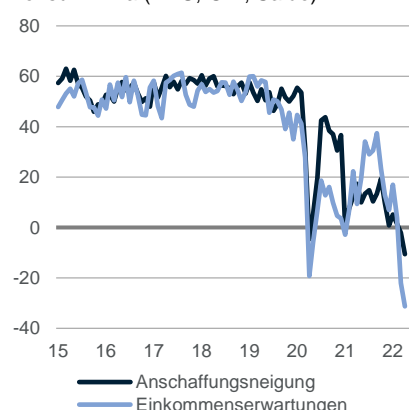
Vorerst wird es nicht besser

Bruttoinlandsprodukt (DEU, 2015=100)*



Verbraucher ziehen Köpfe ein

Konsumklima (DEU, GfK, Saldo)



Quelle: Refinitiv Datastream
* 04/2022–12/2022:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die deutsche Wirtschaft steht auf der Bremse, zu Jahresbeginn ist sie nur wenig gewachsen. Die globale Lieferlogistik und Kaufkraftverluste dürften eine durchgreifende Besserung vorerst verhindern. Für das laufende Quartal rechnen wir mit einer BIP-Schrumpfung.

Das BIP in Deutschland ist im Jahresanfangsquartal 2022 leicht gewachsen: Laut Statistischem Bundesamt betrug der Anstieg 0,2 % gegenüber dem Vorquartal. Hierzu wurde bekannt, dass die Investitionen positiv auf die Wirtschaftstätigkeit gewirkt haben und Bremseffekte vom Außenhandel ausgingen. Da das BIP Ende 2021 um 0,3 % gesunken war, trat die Wirtschaft im Winterhalbjahr auf der Stelle.

Konjunkturelle Besserung ist unseres Erachtens sobald nicht in Sicht. Die Gründe sind hierfür schnell aufgezählt: Vor allem ist es der Ukraine-Krieg, für den sich ein Ende bislang nicht abzeichnet. Der von ihm ausgehende Inflationsschub dürfte den Kaufkraftverlust der Privathaushalte daher hochhalten, gleichzeitig werden Spannungen auf Lieferketten voraussichtlich bestehen bleiben. In gleicher Weise wirkt die Rückkehr der Corona-Pandemie in China, durch die im Zuge der Null-COVID-Strategie des Landes neue Lähmungen für die Weltwirtschaft auszugehen drohen. Angesichts dieser Gemengelage kann der Wegfall vieler Corona-Beschränkungen in Europa unseres Erachtens nicht zum konjunkturellen Befreiungsschlag werden. Wir erwarten deshalb, dass die Laune von Verbrauchern und Unternehmen bis auf Weiteres sehr trüb bleiben wird. Für das laufende Quartal sind das ungünstige Vorgaben, im Zuge derer wir mit einer abnehmenden Wirtschaftsleistung rechnen.

Unsere niedrige BIP-Prognose von 1,6 % für 2022 bestätigen wir. Für diese liegen weiter Abwärtsrisiken vor. Sie resultieren zuvorderst aus einem von welcher Seite auch immer initiierten Stopp russischer Gaslieferungen. Mit Blick auf Bulgarien und Polen sind Versuchsballons von Russland hier bereits gestartet worden. Bei einem Lieferstopp wäre eine Rezession unvermeidbar, die wohl auch sichtbare Arbeitsplatzverluste zur Folge hätte. Neben der Corona-Pandemie betreffen unsere Sorgen auch die USA als wichtigen Handelspartner, denen der Cocktail aus inflationsseitigem Kaufkraftentzug und kräftigen Leitzinserhöhungen eher bitter schmecken dürfte. Negative Ausstrahlungseffekte wären dann auch hierzulande spürbar.

Die Wirtschaftsleistung notiert noch immer 0,9 % unter ihrem Vor-Corona-Stand. Unsere BIP-Prognose beinhaltet zwar, dass der Niveauverlust im Jahresschlussquartal 2022 vor allem durch den Privatkonsum aufgeholt wird. Aber selbst für diesen günstigen Fall wäre an Applaus nicht zu denken: Immerhin hat sich die Wirtschaft beim Aufholen deutlich mehr Zeit gelassen, als dies in anderen Ländern der Fall war, im Vergleich zu diesen bleibt sie rückständig. Die Überlebenskämpfe vieler Unternehmen werden daher wohl anhalten, inflationsinduzierte Wohlfahrtsverluste für Verbraucher kommen hinzu. Irgendwann einfach zur vor Kriegsausbruch gewohnten Tagesordnung überzugehen, wird also nicht funktionieren. Der Druck ist eher jetzt schon groß, sich auf neue Trends einzustellen: Das sind vor allem weniger Globalisierung, hohe Energie- und Rohstoffpreise sowie höhere Inflationsraten und Zinsen.

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

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt		

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
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
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert. Es beinhaltet den Spitzenrefinanzierungssatz, den Hauptrefinanzierungssatz und den Einlagesatz
Rezession	Eine der vier Phasen im Konjunkturzyklus einer Volkswirtschaft, in der wichtige Konjunkturindikatoren sich stark zurückbilden und die gesamtwirtschaftliche Wirtschaftsleistung schrumpft
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