

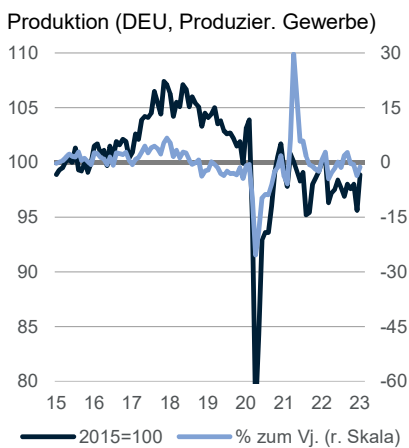


Produktion meldet sich zurück

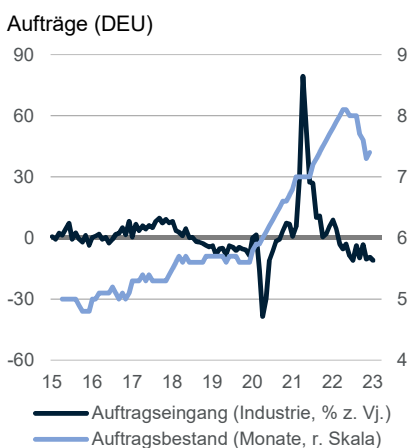
8. März 2023

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

Ein Lebenszeichen



Der Bestand hält die Fahne hoch



Quelle: Refinitiv Datastream

Prognosen für Deutschland	2020	2021	2022	2023P	2024P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)*	-4,1	2,6	1,9	0,0	1,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	0,5	3,1	6,9	5,9	2,6
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	6,1	5,2	5,5	5,2	5,0

Quelle: Refinitiv Datastream. 2023P/24P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die Produktion im Produzierenden Gewerbe in Deutschland hat zu Jahresbeginn kräftig zugenommen. Eine echte Trendwende dürfte das noch nicht sein. Das liegt auch an schwierigen Standortbedingungen.

Die Produktion im Produzierenden Gewerbe in Deutschland hat zu Jahresbeginn um kräftige 3,5 % gegenüber dem Vormonat zugenommen. Gleichzeitig wurde das Ergebnis für Dezember von -3,1 auf -2,4 % revidiert. Alles in allem speist sich das Produktionsplus aus allen Hauptbereichen: Die anteilsseitig wichtige Industrieproduktion nahm um 1,9 % im Vormonatsvergleich zu, und der Bausektor sendete mit +12,6 % ein lautes Lebenszeichen. Der Energiesektor stoppte seinen dynamischen Abwärtstrend mit einem Produktionszuwachs von 0,4 %.

Trotz des Produktionsanstiegs im Januar ernüchert die Lage im Produzierenden Gewerbe. Dies zeigt schon der flüchtige Vergleichsblick: Danach liegt die Produktion noch immer 4,8 % unter dem Vor-Corona-Niveau von Februar 2020. Auch gegenüber Januar 2022 sieht es mit -1,6 % trübe aus. Immerhin besteht die Aussicht, dass die Produktion im laufenden Quartal einen positiven Wachstumsbeitrag liefern wird. Unsere BIP-Prognose von 0,0 % für 2023 sehen wir daher als gut gestützt an.

Eine echte Trendwende, bei der sich die Produktion nachhaltig über ihr Vor-Corona-Niveau schiebt, ist die Entwicklung im Januar aber wohl noch nicht. Hierfür geben insbesondere wichtige Stimmungsindikatoren wenig Hoffnung. Dies ist insofern erstaunlich, da eine Gasmangellage bisher ausgeblieben ist. So lag der Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe mit 46,5 Punkten im Februar deutlich unter der Expansionsschwelle von 50,0. Und das ifo-Geschäftsklima weist für das Verarbeitende Gewerbe und den Bausektor enttäuschende Werte aus. Auch wenn sich China und die USA wirtschaftlich bislang gut behaupten und es ein Silberstreif ist, dass laut ifo Institut im Februar erneut weniger Unternehmen über Materialengpässe klagten, ist ihre Zahl mit rund 45,0 % aber noch immer hoch. Eine weniger günstige Auftragslage, steigende Zinsen und eine restriktiver gewordene Kreditvergabe senken den Wachstumsdaumen für die nahe Zukunft überdies.

Nicht nur die kurzfristige, auch die langfristige Wachstumsaussicht ist für die deutsche Industrie unseres Erachtens weiter trüb. Dass die preisliche Wettbewerbsfähigkeit im internationalen Vergleich durch hierzulande höhere Energiepreise erodiert, ist hinlänglich bekannt. Arbeitskräftemangel und Bürokratie sorgen zudem für Bremsseffekte. Aufhorchen lässt nun auch eine Umfrage der DIHK, an der 2.400 auslandsaktive Unternehmen teilgenommen haben: Mit 56 % der befragten Unternehmen klagen in dieser so viele wie noch nie über gestiegene Hemmnisse bei internationalen Geschäften. Ursache für den höheren Protektionismus ist vor allem die schwierige geopolitische Lage. Neben der Rückverlagerung von Produktion nach Deutschland wollen deutlich mehr Unternehmen hierauf mit Produktionsverlagerungen ins Ausland reagieren. Unter dem Strich drohen damit neue Wohlstandsverluste, auch in Form inflationärer Impulse. EU und Bundesregierung sollten daher schnellstmöglich für bessere Standortbedingungen (nach US-Vorbild) sorgen.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	ifo Institut	ifo Institut – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung e. V.
DEU, ESP, FRA u. a.	Abkürzungen nach Ländercodeliste DIN ISO 3166	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
DIHK	Deutscher Industrie- und Handelskammertag e.V.	z. Vj.	Zum 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
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
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)
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Protektionismus	Alle handelspolitischen Maßnahmen eines Staates, mit denen der Zutritt ausländischer Anbieter zum Inlandmarkt beeinträchtigt und damit inländische Anbieter vor ausländischer Konkurrenz geschützt werden
Statistischer Über-/Unterhang	Prozentuale Abweichung des BIP-Ergebnisses im vierten Quartal des Jahres vom Jahresdurchschnitt. Entspricht zugleich der Veränderung der Wirtschaftsleistung im Folgejahr um diesen Prozentsatz, selbst wenn das BIP in allen Quartalen unverändert bleibt
Stimmungsindikatoren	Überwiegend aus Umfragen berechnet. Hierzu zählen insbesondere die Einschätzungen der Einkaufsmanager und der ifo-Geschäftsklimaindex
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, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
 alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494