



Vorsicht mit Konjunkturoptimismus

14. Mai 2024

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

Viel Luft nach oben
Geschäftsklima (DEU, ifo, Index)



Verbraucher in Deckung
Konsumklima (DEU, GfK, Saldo)



Quelle: LSEG Datastream

In Deutschland ist das BIP zuletzt gewachsen und Stimmungsindikatoren sind gestiegen. Für Konjunkturoptimismus ist aus unserer Sicht dennoch kaum Platz. Ein Aufschwung zeichnet sich weiterhin nicht ab.

Die Berichterstattung zum BIP-Wachstum in Deutschland ist unserer Wahrnehmung zufolge in den vergangenen Wochen freundlicher geworden. Dazu beigetragen hat, dass das BIP zu Jahresbeginn um 0,2 % gegenüber dem Vorquartal gestiegen und mancher Stimmungsindikator besser ausgefallen ist. Hier und da wurden BIP-Prognosen für 2024 leicht angehoben, auch wir haben so verfahren. Mit Konjunkturoptimismus hat das allerdings wenig zu tun, in unserer Prognosewelt bleibt er außen vor. Reha-Center statt raus auf den Fußballplatz lautet für uns weiter die Devise.

Dafür bestehen gewichtige Gründe. Der jahresanfängliche BIP-Zuwachs ging unter anderem auf einen Sondereffekt zurück, der sich am Bau wegen der milden Witterung früher als erwartet eingestellt hat. Dieser Antrieb ist nun verfrühstückt. Hinzu kommt, dass der BIP-Rückgang Ende 2023 nicht aufgeholt wurde und das BIP sogar noch 0,2 % unter dem des ersten Quartals 2023 lag. Dass es weiter Tabellenkeller statt sicherem Mittelfeld heißt, zeigt auch der Vergleich mit dem zyklischen Vor-Corona-Hoch: Dieses wird zwar um 0,3 % übertroffen. Andere Länder sind jedoch bedeutend weiter. So wird der Vor-Corona-Stand beim BIP etwa in Griechenland um 6,3 %, in Portugal um 6,2 %, in Spanien um 3,7 % und in Frankreich um 2,2 % übertroffen. In den USA sind es 8,7 % und in Großbritannien 1,6 %. Um mit anderen Ländern wieder mithalten zu können, müsste das BIP hierzulande wohl mindestens zwei Jahre mit Quartalsraten von 0,6 % wachsen. Mit Blick auf die schwache Weltwirtschaft, hohe Zinsen, schwierige Standortfaktoren und die verunsichernde Wirtschaftspolitik der Bundesregierung wäre dies für uns allerdings wunderbar.

Auf einen echten Konjunkturoptimismus geben auch wichtige Stimmungsindikatoren keinen Hinweis. Richtig ist, dass es bei vielen von ihnen zuletzt Verbesserungen gegeben hat. Richtig ist aber auch, dass diese, etwa beim ifo Geschäftsklima und in der ZEW-Befragung, erwartungsgetrieben sind. Dem Hoffungsprinzip steht eine grottige Lagebeurteilung gegenüber. Und überhaupt: Das ifo Geschäftsklima ist seit Februar 2024 um 4,3 Punkte gestiegen. Bis zu einem Aufschwungsignal bedarf es sicherlich weiterer 7 bis 10 Punkte. Von heute auf morgen wird das aus unserer Sicht kaum zu erreichen sein. Das gilt auch für das GfK-Konsumklima: Dort ist der Index für Mai zwar um 3,1 Punkte gestiegen. Die Pessimisten befinden sich aber noch deutlich in der Überzahl. Der Weg zu „normalen“ Werten ist auch hier weit.

Angesichts dieser Fakten bleiben wir dabei, dass sich die deutsche Wirtschaft bis auf Weiteres nur verhalten entwickeln wird. Dafür spricht auch der beständig steigende Auftragsmangel in der Industrie. Impulse erwarten wir vom Außenhandel und Konsum. Realeinkommensverluste aus der Vergangenheit und eine höhere Sparneigung setzen Letzterem aber wohl klare Grenzen. Der Wachstumshebel klemmt, statt Aufschwung ist nur ein Mini-Wachstum in Sicht. Für mehr ist vor allem die Bundesregierung gefordert, indem sie eine planbare und verlässliche Politik etabliert.

Prognosen für Deutschland	2021	2022	2023	2024P	2025P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	3,2	1,8	-0,2	0,2	0,8
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	3,1	6,9	5,9	2,2	2,2
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,2	5,5	5,9	6,0	5,8

Quelle: LSEG Datastream. 2024P/25P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	ZEW	Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

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
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)
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
ZEW-Befragung	Umfrage des Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung unter Finanzanalysten. Der ermittelten Konjunkturerwartungen sind ein wichtiger Frühindikator für die Wirtschaftslage in Deutschland

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. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. 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. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

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 weder als Rat oder Empfehlung noch 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.

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

Der schnellste Weg zu uns?
 Nutzen Sie diesen QR-Code!

