

BIP: Konsum sorgt für leichtes Wirtschaftswachstum im Sommer

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

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaft hat sich im Sommer konjunkturell zwar überraschend leicht erholt, allerdings trüben Revisionen das Gesamtbild. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes ist das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) im dritten Quartal saisonbereinigt um 0,2% Q/Q gewachsen. So konnte eine technische Rezession vermieden werden, nachdem im zweiten Quartal das reale BIP revidiert um 0,3% Q/Q geschrumpft war. Die Jahresrate bleibt daher mit -0,2% Y/Y im negativen Bereich. Beim nicht-kalenderbereinigten BIP liegt die Jahresrate mit 0,2% Y/Y deutlich höher, da in den Monaten Juli bis September rechnerisch ein Arbeitstag mehr zur Verfügung stand als im gleichen Vorjahreszeitraum.
- // Die heutigen BIP-Daten liegen für das dritte Quartal deutlich über den Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte und ist somit auf den ersten Blick eine positive Überraschung. Berücksichtigt man die deutliche Abwärtsrevision für Q2 relativiert sich das Bild allerdings. Die Jahresraten liegen denn auch im Bereich der Prognosen der Analysten und Volkswirte.
- // Mit der heutigen Schnellschätzung des BIP veröffentlichten die Statistiker noch keine tieferegegliederten Details, machten jedoch wie üblich einige Tendenzaussagen zur Verwendungsseite. Demnach stützten vor allem die Konsumausgaben in den Sommermonaten das Wirtschaftswachstum. Nach einer ausgeprägten Publikationsverzögerung liegen inzwischen auch wieder aktuelle Daten für die Entwicklung der Einzelhandelsumsätze vor. Diese haben sich nach dem sehr schwachen zweiten Quartal kräftig erholt. Aber auch im Dienstleistungssektor zeigten sich zuletzt die Unternehmen zufriedener mit der aktuellen wirtschaftlichen Aktivität.
- // Bei den Investitionen dürfte es zwar nicht zu einem Einbruch wie im Vorquartal gekommen sein, die bislang vorliegenden Indikatoren sprechen hier jedoch insgesamt für eine schwache Dynamik. Angesichts der derzeitigen starken Unterauslastung der Kapazitäten und der anhaltend hohen wirtschaftspolitischen Unsicherheit ist dies keine große Überraschung. Die Exportnachfrage war bis zuletzt ebenfalls sehr schwach, weshalb die Nettoexporte die konjunkturelle Erholung eher gebremst haben dürften.
- // Das Sorgenkind für die deutsche Wirtschaft bleibt die Industrie, die Auftragslage hat sich zuletzt sogar noch weiter verschlechtert. Immerhin haben sich die wichtigsten Stimmungsindikatoren im Oktober nach einer Serie von Rückschlägen wieder etwas verbessert, wenngleich von sehr niedrigem Niveau ausgehend. Bei allen Problemen zeigen aber auch die heutigen Daten, dass die Wirtschaftsstimmung erheblich schlechter als die tatsächliche Lage ist. Die bevorstehenden US-Wahlen haben – je nach Ausgang – sicher ein erhebliches Potenzial, die Stimmungslage zu beeinflussen.
- // Der nähere Ausblick für die deutsche Wirtschaft ist am besten mit einer holprigen Erholung zu beschreiben. Die soliden BIP-Zahlen für Q3 im Euroraum und der Anstieg der Inflationsrate im Oktober sprechen gegen einen großen Zinsschritt der EZB im Dezember. Zudem wird es noch einige Zeit dauern, bis die Lockerung der geldpolitischen Zügel zu messbaren Ergebnissen in der Realwirtschaft führt. Zusätzliche Impulse wären insofern sicher hilfreich, sofern sie sinnvoll und vor allem auch politisch umsetzbar sind. An der Stagnation der Wirtschaftsleistung im Gesamtjahr 2024 ändert dies alles ohnehin nichts mehr, und auch 2025 dürften die Konjunkturbäume trotz einer moderaten Erholung nicht in den Himmel wachsen.

Fazit

- // **Die deutsche Wirtschaft hat sich im Sommer überraschend konjunkturell leicht erholt. Das reale Bruttoinlandsprodukt legte um 0,2% Q/Q zu. Allerdings trübt die Abwärtsrevision für das Frühjahr das Gesamtbild. Im dritten Quartal stützten vor allem die privaten und öffentlichen Konsumausgaben das Wachstum. Sorgenkinder bleiben jedoch die Industrie, der Export und die Investitionen. Die deutsche Wirtschaft steht nach einer Stagnation im Gesamtjahr 2024 vor einer holprigen Erholung. Die soliden BIP-Zahlen im übrigen Euroraum und der Anstieg der Inflationsrate machen eine nochmalige Beschleunigung des Zinssenkungstempos der EZB unwahrscheinlich.**

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 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. Oktober 2024, 11:13 Uhr**

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