

Deutsche Wirtschaft in Q1 gewachsen – Rezession abgewendet

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriges Quartal
BIP sa Q/Q, vorl.	0,2%	0,2%	-0,5% rev.
BIP wda Y/Y, vorl.	-0,2%	-0,1%	-0,2%
BIP nsa Y/Y, vorl.	-0,9%	-0,8%	-0,4%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Statistische Bundesamt eine erste Schätzung zur Entwicklung der deutschen Wirtschaft im ersten Quartal 2024 veröffentlicht. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) legte demnach saisonbereinigt um 0,2% Q/Q zu, womit die zwischenzeitlich schon als sicher angenommene technische Rezession vermieden werden konnte. Die Jahresrate verharrte mit -0,2% Y/Y im leicht negativen Bereich. Beim nicht-kalenderbereinigten BIP liegt die Jahresrate deutlich niedriger (-0,9% Q/Q), da im ersten Quartal – trotz des Schaltjahres – rechnerisch 1,6 Arbeitstage weniger zur Verfügung standen als im gleichen Vorjahreszeitraum. Die heutigen BIP-Daten liegen im Rahmen unserer Erwartungen. Eine gewisse negative Überraschung ist aber die nochmalige deutliche Abwärtsrevision für das Schlussquartal 2023.
- // Mit der heutigen Schnellschätzung des BIP veröffentlichte das Statistische Bundesamt wie üblich noch keine Details. Die Statistiker machten jedoch einige Tendenzaussagen zur Verwendungsseite. So trugen erwartungsgemäß die Nettoexporte und die Bauinvestitionen positiv zum Wachstum bei. Der private Konsum hingegen schrumpfte preisbereinigt erneut und verhinderte eine kräftigere Expansion. Aufgrund der bereits deutlich gesunkenen Inflation und recht hoher Nominallohnzuwächse steigen jedoch bereits die Reallöhne wieder kräftig, was die real verfügbaren Einkommen stärkt und im Jahresverlauf zur Trendwende beim privaten Verbrauch beitragen dürfte. Jedoch ist das Verbrauchervertrauen trotz der jüngsten Verbesserungen aktuell immer noch sehr niedrig.
- // Die zuletzt veröffentlichten harten Konjunkturdaten hatten bereits einen guten Start der deutschen Konjunktur ins Jahr 2024 angedeutet. Einzig die realen Einzelhandelsumsätze entwickelten sich insgesamt rückläufig, konnten aber immerhin im März wie erwartet etwas Boden gut machen (+1,8% M/M). In den ersten beiden Monaten legten vor allem die Exporte, die Industrie- und die Bauproduktion zu. Die Industrieproduktion stieg im Februar nach zuvor +1,3% M/M kräftig um +2,1% M/M. Insbesondere bei den energieintensiven Wirtschaftszweigen ging es steil aufwärts, womit der zyklische Tiefpunkt hier durchschritten sein dürfte.
- // Einen kräftigen Wachstumsimpuls lieferte im ersten Quartal die Bauproduktion, die im Februar saisonbereinigt um +7,9% M/M gewachsen ist. Dies scheint wegen der anhaltenden Belastungen durch Zinsanstieg und Kostensteigerungen zunächst überraschend. Hierzu hat aber vor allem die günstige Witterung beigetragen. Der Februar war ungewöhnlich warm und hatte nur wenige Frosttage. Das Vorziehen der Frühjahrsbelebung hat somit das Wachstum im ersten Quartal angeschoben, dieser sonst ins Frühjahr fallende Wachstumsimpuls fehlt nun aber im zweiten Quartal. Trotz der jüngsten Stimmungsverbesserung erwarten wir daher zumindest im Frühjahr noch kein anziehendes BIP-Wachstum.
- // Die Frühindikatoren weisen seit einigen Monaten aufwärts und dokumentieren einen allmählich zunehmenden Optimismus bei Unternehmensleuten und Finanzmarktexperten. Insbesondere der dreimalige Anstieg des ifo-Geschäftsklimas stützt unsere Prognose einer moderaten konjunkturellen Erholung im zweiten Halbjahr. Für das Gesamtjahr halten wir dennoch an unserer vorsichtigen Wachstumsprognose in Höhe von +0,2% fest. Für die EZB ergeben sich aus den Q1-Wachstumsdaten keine Impulse, von ihrem eingeschlagenen Kurs einer schrittweisen Lockerung der restriktiven Geldpolitik abzuweichen.

Fazit

- // **Die deutsche Wirtschaft ist deutlich besser ins Jahr 2024 gestartet als befürchtet und konnte mit einem preis- und saisonbereinigten BIP-Zuwachs von 0,2% Q/Q eine technische Rezession vermeiden. Der reale private Konsum bremste zwar erneut, dafür kamen jedoch positive Impulse von den Nettoexporten sowie von den Bauinvestitionen – letzteres jedoch vor allem dank günstiger Witterungsbedingungen im Februar. Die sich seit einigen Monaten aufhellende Wirtschaftsstimmung macht Hoffnung auf eine fortgesetzte Konjunkturerholung im zweiten Halbjahr. Für das Gesamtjahr 2024 erwarten wir ein leichtes Wirtschaftswachstum in Höhe von 0,2%.**

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 oder Billigung 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. April 2024, 10:57 Uhr**

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