

Euroland: Solides Wachstum in Q1 – EZB bleibt auf Kurs

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriges Quartal
BIP sa Q/Q, vorl.	0,3%	0,2%	-0,1% rev.
BIP sa Y/Y, vorl.	0,4%	0,2%	0,1%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Europäische Statistikamt eine erste Schätzung zur Wirtschaftsentwicklung im Euroraum im ersten Quartal 2024 veröffentlicht. Demnach kehrte der gemeinsame Währungsraum nach der kurzen technischen Rezession im zweiten Halbjahr 2023 zum Jahresauftakt zu moderatem Wachstum zurück. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) legte in den ersten drei Monaten saisonbereinigt um 0,3% Q/Q zu, die Jahresrate kletterte auf 0,4% Y/Y. Die heutigen BIP-Daten liegen leicht über den Erwartungen der befragten Analysten und Volkswirte, deren Konsensschätzung bei lediglich 0,1% Q/Q lag.
- // Unter den Mitgliedsländern, für die bereits Daten vorliegen, verzeichnete Irland mit +1,1% Q/Q das höchste Wachstum, gefolgt von Lettland und Litauen (je +0,8%). Aber auch in allen großen Volkswirtschaften legte die Wirtschaftsleistung zu. Überraschend kräftig expandierte das BIP auf der iberischen Halbinsel (Spanien und Portugal je +0,7%). Etwas moderater, aber ebenfalls stärker als erwartet, fiel das BIP-Wachstum in Italien (+0,3%), Frankreich und Deutschland (je +0,2%) aus. Auf Basis der Angaben der nationalen Statistikämter und der bislang vorliegenden harten Konjunkturindikatoren ergibt sich ein relativ heterogenes Bild. Insgesamt wurde die Erholung aber von anziehenden Nettoexporten und Investitionen gestützt. Der private Konsum hat hingegen keinen großen Beitrag zum Wachstum geliefert.
- // Für den gesamten Währungsraum ist es von entscheidender Bedeutung, dass Deutschland als ökonomisches Schwergewicht seine Schwächephase überwindet. Auch wenn vor allem die sehr milde Witterung im Februar dem Bausektor geholfen hat: Gemessen an den schlechten Erwartungen scheint zumindest der Start ins Jahr 2024 hierzulande geglückt, und die zuletzt recht deutliche Stimmungsaufhellung macht zudem Hoffnung auf eine anziehende Konjunkturdynamik im zweiten Halbjahr.
- // Die Frühindikatoren im Euroraum deuten zwar weiterhin auf Wachstum im Euroraum hin, allerdings ist der jüngste Trend anders als in Deutschland nicht so einheitlich aufwärtsgerichtet. Dies mag teilweise auf den schlechteren Ausgangswert beim deutschen Sentiment zurückzuführen sein. Allerdings weist der Rückgang des Wirtschaftsvertrauens im April darauf hin, dass für den Euroraum vorerst nicht mit einer Wachstumsbeschleunigung zu rechnen ist. Wir halten daher zunächst an unserer vorsichtigen Wachstumsprognose in Höhe von +0,5% für das Gesamtjahr 2024 fest.
- // Neben der geopolitischen Lage, die vor allem in Europa hohe wirtschaftspolitische Unsicherheit verursacht, bremsen auch die restriktive Geldpolitik die konjunkturelle Entwicklung. Wie weit die EZB in diesem Jahr die Leitzinsen senken kann, hängt vom Erfolg im Kampf gegen die Inflation ab. Die letzte Meile scheint wie erwartet holprig und mühsam zu werden, wie die heute gemeldeten Inflationsdaten für April belegen. Allerdings spricht viel für eine Fortsetzung des disinflationären Trends. Dies ist aus konjunktureller Sicht gleich zweifach eine positive Botschaft: Zum einen stärkt dies die real verfügbaren Einkommen und bildet damit das Fundament für ein Anziehen der Binnennachfrage. Zum anderen wird die EZB der Konjunktur mit ihrer sehr wahrscheinlich im Juni beginnenden schrittweisen Lockerung der restriktiven Geldpolitik wieder mehr Luft zum Atmen geben.

Fazit

- // Die europäische Konjunktur ist etwas dynamischer als erwartet ins Jahr 2024 gestartet und konnte die milde technische Rezession hinter sich lassen. Das preis- und saisonbereinigte BIP legte im ersten Quartal um 0,3% Q/Q zu. Alle Mitgliedsländer sind gewachsen, die großen Volkswirtschaften übertrafen allesamt die Konsensschätzungen. Wachstumsimpulse kamen vor allem von den Nettoexporten und den Investitionen. Da die Wirtschaftsstimmung im Euroraum zuletzt wieder einen leichten Dämpfer hinnehmen musste, halten wir an unserer Wachstumsprognose von 0,5% für 2024 vorerst fest. Die jüngsten Konjunkturdaten stehen einer Zinswende der EZB sicher nicht im Wege, Anlass für übergroße Hektik bieten sie aber auch nicht. Die EZB dürfte daher angesichts des holprigen Inflationsverlaufs zunächst behutsam vorgehen und nach einer ersten Zinssenkung im Juni erst im September wieder aktiv werden.

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. April 2024, 12:35 Uhr**

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