

Deutsche Wirtschaft wächst 2022 um 1,9% – Rezession abgesagt?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	2021
BIP Deutschland nsa Y/Y, vorl.	1,9%	1,9%	2,6%
Finanzierungssaldo in % v. BIP (Maastricht), vorl.	-2,6%	-2,6%	-3,7%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Statistische Bundesamt eine erste Schätzung zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung Deutschlands im Jahr 2022 veröffentlicht. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) legte um 1,9% gegenüber dem Vorjahr zu, nach 2,6% im Jahr 2021. Kalenderbereinigt betrug der Zuwachs 2,0%. Die wirtschaftliche Entwicklung stand im vergangenen Jahr ganz im Zeichen diverser Belastungsfaktoren: Pandemie, Ukrainekrieg, Energiepreisschock, gestörte Wertschöpfungsketten und Inflationsschub stellten das deutsche Wirtschaftsmodell konjunkturell und strukturell vor große Herausforderungen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die deutsche Wirtschaft im vergangenen Jahr als erstaunlich robust.
- // Allerdings ist dies nur ein Teil der Wahrheit. Nach zwei Jahren coronabedingter Belastungen war ursprünglich mit Überwinden der Einschränkungen von einer deutlich kräftigeren Erholung auszugehen. Die Prognosen für 2022 lagen denn auch vor zwölf Monaten meist in einem Bereich von 3,5% bis 4,5%. Energiepreisschock und Ukrainekrieg haben somit auch bereits 2022 einen deutlichen Wohlstandsverlust in Form entgangener Wachstumschancen verursacht. Dies wird dadurch verdeutlicht, dass das reale BIP 2022 trotz Wachstums nur 0,7% über dem Wert von 2019, dem letzten Vor-Coronajahr, liegt.
- // Die reale Wertschöpfung entwickelte sich 2022 in den Wirtschaftsbereichen unterschiedlich. Minimales Wachstum verzeichnete das Verarbeitende Gewerbe (+0,2%), vor allem wegen hartnäckiger Material- und Lieferengpässe und massiver Energiepreisteigerungen. Im Baugewerbe ging die Wertschöpfung sogar recht deutlich zurück (-2,3%), hier wirkte zusätzlich das veränderte Zins- und Finanzierungsumfeld bremsend. Von den Corona-Lockerungen profitierte hingegen einige Bereiche wie das Gastgewerbe oder die Kreativ- und Unterhaltungsbranche, während der Handel inflationsbedingt Federn lassen musste.
- // Für die heute gemeldeten Zahlen lagen noch nicht alle Daten vor, für den Dezember mussten die Statistiker auf Schätzungen zurückgreifen. Tendenziell ist aber wohl von einer Stagnation im vierten Quartal 2022 und nicht von einer rückläufigen Wirtschaftsleistung auszugehen. Dies ist sicher die größte Überraschung der heutigen Datenveröffentlichung. Sollte sich diese Tendenz mit den nächsten Datenveröffentlichungen bestätigen, wäre die für das Winterhalbjahr allgemein befürchtete Rezession abgesagt. Nicht nur die Konjunktur verläuft robuster, auch das öffentliche Finanzierungsdefizit fällt mit -2,6% geringer aus als im Sommer befürchtet.
- // Nach einem schwierigen Start ins Jahr 2023 sollten sich die konjunkturellen Auftriebskräfte ab dem Frühjahr wieder durchsetzen. Allerdings bleibt der wirtschaftliche Ausblick im aktuellen geopolitischen Umfeld sehr unsicher. Dies verdeutlicht auch die breite Spanne unter den professionellen Konjunkturprognosen. Wir rechnen für das Jahr 2023 mit einer insgesamt schwachen BIP-Entwicklung, vor allem dämpfen hohe Inflation und steigende Zinsen die Konsum- und Investitionsneigung. Stabilisierend dürfte sich hingegen eine Entschärfung der Lieferkettenprobleme wirken, womit der nach wie vor hohe Auftragsbestand abgearbeitet und so die Produktion im verarbeitenden Gewerbe von Aufholeffekten gestützt werden sollte. Zusammengefasst dürfte die reale Wirtschaftsleistung im Gesamtjahr 2023 allenfalls nur stagnieren. Deutschland würde somit wie schon im Jahr 2022 ein weiteres Mal hinter dem BIP-Wachstum im Euroraum zurückbleiben.

Fazit

- // **Fazit: Die deutsche Wirtschaft ist im Jahr 2022 preisbereinigt um 1,9% gewachsen. Corona-Pandemie, Ukrainekrieg, Energiepreisschock, gestörte Wertschöpfungsketten, Energiekrise und Inflationsschub – trotz dieser Belastungsfaktoren verlief die deutsche Konjunktur schon erstaunlich robust. Selbst im vierten Quartal hielt sich die Wirtschaftsleistung wohl stabil. Sollte sich diese erste Indikation bestätigen, wäre die als sicher geglaubte Rezession im Winterhalbjahr abgesagt. Dennoch sollte dies nicht darüber hinwegtäuschen, dass die Herausforderungen und Unsicherheiten 2023 hoch bleiben. Viel mehr als eine stagnierende Wirtschaftsleistung ist nicht zu erwarten – angesichts früherer Absturzscenarien ist dies aber sicher keine so schlechte Nachricht!**

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 511 361-2980
 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, Georgsplatz 1, 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: 13. Januar 2023, 11:10 Uhr

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