

## Euroland BIP: Wachstum kommt im vierten Quartal zum Erliegen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriges Quartal
BIP sa Q/Q, vorl.	0,0%	0,1%	0,4%
BIP sa Y/Y, vorl.	0,9%	1,0%	0,9%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Die Konjunktur im Euroraum hat im vierten Quartal 2024 an Fahrt verloren. Nach vorläufigen Zahlen von Eurostat stagnierte das Wachstum des realen saisonbereinigten Bruttoinlandsprodukts mit 0,0% Q/Q. Die Jahresrate blieb im Vergleich zum Vorquartal unverändert bei 0,9% Y/Y. Die heutigen BIP-Daten liegen unter den Erwartungen der im Vorfeld befragten Analysten.
- // Die Mitgliedsländer sind weiterhin mit ungleichen Wachstumsgeschwindigkeiten unterwegs. Die südeuropäischen Länder blieben im vierten Quartal die Wachstumslokomotiven der Eurozone. Sie profitieren von einem weniger dominanten industriellen Sektor und einer eher auf Dienstleistungen ausgerichteten Exportabhängigkeit (Tourismus). So überzeugte Spanien mit einem Wachstum von 0,8% Q/Q erneut klar positiv. Auch die Aussichten bleiben hier positiv. Ein starker Arbeitsmarkt und daraus folgend steigender Konsum sowie steigende Investitionen deuten auf eine weiterhin solide Entwicklung hin. In Portugal beschleunigte sich das Wachstum gar auf 1,5% Q/Q und übertraf die Erwartungen erheblich.
- // Die großen Volkswirtschaften der Eurozone können sich nach wie vor nicht aus ihrer konjunkturellen Schwäche befreien. Das liegt zum einen an ihren dominanteren industriellen Sektoren, die den außenwirtschaftlichen Widrigkeiten stärker ausgesetzt sind, aber auch an hausgemachten, politischen Problemen. Die französische Wirtschaft schrumpfte im vierten Quartal um 0,1% Q/Q und damit stärker als von Analysten erwartet. Zusätzlich zum Rückprall vom starken dritten Quartal, das von den Olympischen Spielen profitierte, sahen die Zahlen schwach aus. Das Wachstum wurde 2024 durch den öffentlichen Konsum und öffentliche Investitionen getrieben, Faktoren, die sich angesichts der Schuldenentwicklung in diesem Jahr eher in ihr Gegenteil verkehren. Hinzukommen die hausgemachten politischen Unsicherheiten, die den privaten Konsum und die Investitionen belasten werden. Ein ähnliches Bild zeichnet auch Deutschland. Auch das Wachstum in Italien und Österreich stagnierte im vierten Quartal.
- // Die Früh- und Stimmungsindikatoren konnten zuletzt positiv überraschen, geben aber keinen Anlass, die Wachstumserwartungen nach oben zu schrauben. Der Einkaufsmanagerindex für die Eurozone übersprang im Januar knapp die 50-Punkte-Marke. Dabei blieb die Stimmung bei den Dienstleistern im expansiven Bereich, während der Pessimismus in der Industrie abnahm. Das galt namentlich für Deutschland und Frankreich. Dazu konsistent waren auch die Stimmungsindikatoren der EU-Kommission. Die Stimmung in der Eurozone hat sich im Januar leicht verbessert – stärker als zuvor erwartet. Hauptverantwortlich dafür war eine verbesserte Stimmung in der Industrie, beides positive Überraschungen.
- // Die Geldpolitik dürfte sich insgesamt bestätigt fühlen. Die Konjunktur stabilisiert sich auf niedrigem Niveau. Insgesamt bleibt die Lage aber fragil; die hausgemachten und die geopolitischen Risiken haben nicht abgenommen. Gleichzeitig ist ein Aufflammen der Inflation nicht ausgeschlossen. Einer weiteren Leitzinssenkung heute Nachmittag steht aber nichts im Wege. Im Übrigen dürfte es beim eingeschlagenen Pfad gradueller, datenabhängiger Zinssenkungen bleiben.

### Fazit

- // **Die Konjunktur im Euroraum hat im vierten Quartal 2024 an Fahrt verloren. Nach vorläufigen Zahlen von Eurostat stagnierte das Wachstum des realen saisonbereinigten Bruttoinlandsprodukts mit 0,0% Q/Q. Die Jahresrate blieb im Vergleich zum Vorquartal unverändert bei 0,9% Y/Y. Die heutigen BIP-Daten liegen unter den Erwartungen der im Vorfeld befragten Analysten. Die Geldpolitik dürfte sich insgesamt bestätigt fühlen. Die Konjunktur stabilisiert sich auf niedrigem Niveau. Die Früh- und Stimmungsindikatoren konnten zuletzt zwar positiv überraschen, geben aber keinen Anlass, die Wachstumserwartungen nach oben zu schrauben. Insgesamt bleibt die Lage fragil; die hausgemachten und die geopolitischen Risiken haben nicht abgenommen. Gleichzeitig ist ein Aufflammen der Inflation nicht ausgeschlossen. Einer weiteren Leitzinssenkung heute Nachmittag steht aber nichts im Wege. Im Übrigen dürfte es beim eingeschlagenen Pfad gradueller, datenabhängiger Zinssenkungen bleiben.**

### Analyst

Christian Reuter  
Analyst  
+49 511 361-7052  
christian.reuter@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 und 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
30. Januar 2025, 13:12 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)