

BIP Deutschland: Unsicherheit bremst Wachstum in Q2 aus

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

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaft hat nach den Vorzieheffekten im ersten Quartal wie erwartet im Frühjahr wieder an Dynamik verloren. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes ist das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) im zweiten Quartal saison- und kalenderbereinigt um 0,1% im Vergleich zum Vorquartal geschrumpft. Die Jahresrate kletterte leicht auf 0,4% Y/Y. Beim nicht-kalenderbereinigten BIP fällt die Jahresrate mit 0,0% deutlich geringer aus, da in den Monaten April bis Juni rechnerisch ein Arbeitstag weniger zur Verfügung stand als im gleichen Vorjahreszeitraum. Der Vorjahresvergleich wird jedoch erheblich erschwert durch die zur Jahresmitte üblichen Generalrevision der Daten für die letzten vier Jahre sowie eine weitere Revision bis zum Jahr 2008 zurück.
- // Wie üblich beinhaltet die Schnellschätzung des BIP noch keine tiefer gegliederten Details, allerdings machten die Wiesbadener Statistiker erste Tendenzaussagen zur Verwendungsseite. Demnach haben gegenüber dem ersten Quartal die privaten und staatlichen Konsumausgaben zugelegt und das Wachstum gestützt. Die Investitionen in Ausrüstungen und Bauten wurden im Frühjahr hingegen gedrosselt. Vor allem die hohe wirtschaftspolitische Unsicherheit dürfte hierfür verantwortlich sein. Zudem hatte die Frühjahrsbelebung im Baugewerbe in diesem Jahr früher als üblich eingesetzt. Das Investitionsklima wird sich jedoch mit dem Sondervermögen Investitionen, die darüber hinaus gehenden Pläne der Koalition zur Investitionsförderung und die günstigeren Zinsperspektiven perspektivisch aufhellen.
- // Zur Entwicklung des Außenhandels machten die Statistiker noch keine Angaben. Allerdings ist davon auszugehen, dass die im ersten Quartal stark stützenden Vorzieheffekte zumindest ausgelaufen sind. In Antizipation der Zollpolitik von Donald Trump hatte das Exportgeschäft kurzzeitig einen Schub erhalten, was jedoch ein Loch für das restliche Jahr gerissen hat. Und hier sind die drohenden Belastungen durch die höheren US-Importzölle noch gar nicht enthalten. Es bleibt abzuwarten, wie sich der Handelskonflikt zwischen der EU und den USA weiterentwickelt. Eine dauerhafte und tragfähige Lösung stellt jedenfalls die „Golfplatzeinigung“ vom letzten Wochenende sicher nicht dar – selbst unter den Beteiligten scheinen die Meinungen über das Vereinbarte bereits jetzt schon wieder weit auseinander zu gehen.
- // Die deutsche Wirtschaft bleibt wie erwartet vorerst in der seit Ende 2022 andauernden Wellblechkonjunktur gefangen. Durch die Revisionen der Vorjahreswerte hat sich jedoch die Wahrscheinlichkeit für ein leichtes Wachstum im Gesamtjahr 2025 erhöht. Unsere bisherige Konjunkturprognose von +0,2% könnte sich sogar als etwas zu niedrig herausstellen. Insgesamt hinkt Deutschland jedoch weiter der Entwicklung im übrigen Euroraum hinterher, wobei diese ebenfalls deutlich an Dynamik eingebüßt hat.
- // Vor dem Hintergrund der geringen Konjunkturdynamik, den unvorteilhaften Entwicklungen im Zollkonflikt mit den USA sowie einer Inflationsrate eher unter als über 2% Y/Y hat die EZB noch etwas Potenzial für eine weitere Zinslockerung. Stabilitätspolitisch wären etwas niedrigere Zinsen vertretbar, die dringend notwendigen Verbesserungen der Standortbedingungen – wie die Zollvereinbarung mit Trump nochmal schonungslos offengelegt hat – liegen jedoch nicht im Feld der Geldpolitik.

Fazit

- // Die deutsche Wirtschaft hat wie erwartet im Frühjahr an Dynamik eingebüßt. Das reale Bruttoinlandsprodukt schrumpfte saison- und kalenderbereinigt um 0,1% Q/Q. Höhere private und staatliche Konsumausgaben haben zwar gestützt, das Wachstum wurde jedoch durch schwächere Investitionen gebremst. Im Außenhandel dürften die im ersten Quartal noch stützenden Vorzieheffekte ausgelaufen sein. Durch die ausgeprägten Datenrevisionen hat sich jedoch die Wahrscheinlichkeit für ein leichtes BIP-Wachstum im Gesamtjahr 2025 erhöht, unsere bisherige Prognose von +0,2% könnte noch etwas zu niedrig sein. Die EZB hat zwar noch etwas Spielraum für eine Zinslockerung. Die dringend notwendigen Verbesserungen der Standortbedingungen, wie die Zollvereinbarung schonungslos offengelegt hat, liegen aber nicht im Feld der Geldpolitik.

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 (0)511 361-2980
 +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. Juli 2025, 11:24 Uhr**

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