

BIP Deutschland: Wirtschaft stagniert, Investitionen ziehen an

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

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaftsleistung stagnierte im Sommer. Zwar lässt eine konjunkturelle Belebung damit wie erwartet weiter auf sich warten, aber immerhin konnte ein Rückfall in eine technische Rezession vermieden werden. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes blieb das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) im dritten Quartal saison- und kalenderbereinigt im Vergleich zum Vorquartal unverändert. Die Jahresrate liegt mit 0,3% Y/Y im positiven Bereich, dies gilt auch für das nicht-kalenderbereinigte BIP.
- // Nach dem Frühjahr, in dem die Wirtschaftsleistung nach revidierten Zahlen etwas weniger stark geschrumpft ist, blieb die deutsche Wirtschaft auch im dritten Quartal durch das schwierige Umfeld belastet. Die Exporte sind zurückgegangen und der Außenhandel hat gebremst, was jedoch offenbar durch die Binnenwirtschaft kompensiert wurde. Vor allem die Ausrüstungsinvestitionen haben angezogen, was angesichts der Belastungen und anhaltenden Unsicherheiten nicht unbedingt zu erwarten war.
- // Eine Stagnation der Wirtschaftsleistung ist sicher kein Grund zum Feiern. Allerdings ist zu bedenken, dass sich die deutsche Wirtschaft in den Sommermonaten in einem sehr schwierigen Umfeld bewegen musste. So fiel die Zolleinigung mit den USA für viele Unternehmen sicher enttäuschend aus, zumal sich die Unsicherheit hierdurch nicht spürbar reduziert hat. Zudem geriet die Industrieproduktion im August erheblich unter Druck. Auch wenn dies vor allem auf temporäre Sondereffekte in der Automobilbranche (Werksferien, Produktionsumstellungen) zurückzuführen war und ein Rückprall für den Folgemonat sehr wahrscheinlich ist, waren doch die Vorzeichen für das dritte Quartal alles andere als rosig. Insofern war mehr als eine Stagnation für die Sommermonate auch nicht zu erwarten gewesen.
- // Die beste Nachricht der Statistiker heute ist der Anstieg der Ausrüstungsinvestitionen. Dies ist jedoch auch dringend notwendig und kann angesichts der zyklischen und strukturellen Schwäche sicher nur ein erster kleiner Schritt sein. Einer nachhaltigen Belebung der Investitionstätigkeit – insbesondere auch der privaten Investitionen – kommt entscheidende Bedeutung für eine konjunkturelle Belebung und eine nachhaltige Verbesserung des Wachstumspotenzials zu. Wir setzen weiter darauf, dass sich das Investitionsklima mit der sukzessiven Umsetzung der Maßnahmen aus dem Sondervermögen und den zusätzlichen Investitionsanreizen perspektivisch aufhellen wird. Zumindest verbessern sich bereits jetzt die Konjunktur- und Geschäftserwartungen mit Blick auf das kommende Jahr.
- // Die deutsche Wirtschaft schlägt sich in einem schwierigen Umfeld dieses Jahr etwas besser als in den beiden Vorjahren. Zwar wird die Wirtschaftsleistung mit einem prognostizierten Wachstum von 0,2% noch einmal mehr oder weniger stagnieren. Für das Schlussquartal ist jedoch bereits mit einer Rückkehr zu moderatem Wachstum zu rechnen, das sich im Laufe des nächsten Jahres beschleunigen wird. Wir rechnen mit einem BIP-Wachstum für 2026 von gut 1%, trotz der Schwierigkeiten im globalen Handel. Immerhin deutet sich nach dem Deal von Trump und Xi zumindest eine temporäre Verschnaufpause an. Die Resilienz der Konjunktur gegen die externen Belastungen spricht eher nicht dafür, dass die EZB in näherer Zukunft eine weitere Leitzinssenkung zur Stützung der Konjunktur vornehmen wird.

Fazit

- // Die deutsche Wirtschaft hat im Sommer noch nicht zu Wachstum zurückgefunden. Das reale Bruttoinlandsprodukt stagnierte saison- und kalenderbereinigt auf dem Niveau des Vorquartals. Wenig überraschend ist die Belastung durch den Exportrückgang, dies konnte aber offenbar durch die binnenwirtschaftliche Entwicklung kompensiert werden. Besonders erfreulich ist das Anziehen der Ausrüstungsinvestitionen, insbesondere vor dem Hintergrund der hohen Unsicherheit und externen Belastungen. Den Belastungen am aktuellen Rand steht die Aussicht auf eine deutliche Belebung der Konjunktur durch das Fiskalpaket und die Steigerung der Investitionen gegenüber. Entsprechend hellen sich bereits jetzt die Geschäfts- und Konjunkturerwartungen auf. Für 2026 erwarten wir weiterhin ein Wirtschaftswachstum von gut 1% für Deutschland.

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. Oktober 2025, 11:40 Uhr

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