

Euroland: BIP-Wachstum überrascht im Sommer positiv

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriges Quartal
BIP sa Q/Q, vorl.	0,2%	0,1%	0,1%
BIP sa Y/Y, vorl.	1,3%	1,2%	1,5%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Konjunktur im Euroraum hat sich im Sommer etwas überraschend recht solide präsentiert. Gemäß der ersten Schnellschätzung von Eurostat legte das reale Bruttoinlandsprodukt saison- und kalenderbereinigt im dritten Quartal um 0,2% Q/Q zu. Die Jahresrate notiert bei 1,3% Y/Y. Die heutigen BIP-Daten fallen damit etwas besser aus als von den zuvor befragten Analysten und Volkswirte erwartet.
- // Im Euroraum bleiben die regionalen Divergenzen beim Wirtschaftswachstum relativ hoch. Unter den großen Volkswirtschaften weist einmal mehr Spanien mit +0,6% Q/Q die höchste konjunkturelle Dynamik aus. Die größte Überraschung ist sicher Frankreich, dessen reale Wirtschaftsleistung um 0,5% Q/Q zulegen konnte – allen politischen Turbulenzen zum Trotz. Dies ist immerhin der höchste Quartalszuwachs seit über zwei Jahren für die zweitgrößte Volkswirtschaft der EU. Die beiden Industrie- und Exportschwergewichte Deutschland und Italien befanden sich auch im Sommer in einem schwierigen Umfeld und kamen über eine Stagnation nicht hinaus. Auch das irische BIP (-0,1% Q/Q) stagniert seit zwei Quartalen, weist jedoch im Jahresvergleich noch immer zweitstellige Zuwachsraten aus.
- // Tiefer gegliederte Details wurden von Eurostat wie üblich mit der Schnellschätzung nicht veröffentlicht, auch eine Revision der Daten für frühere Quartale erfolgte nicht. Allerdings haben einige nationale Statistikämter Daten oder qualitative Hinweise zur Verwendungsseite veröffentlicht. In Deutschland konnten steigende Ausrüstungsinvestitionen dazu beitragen, den erwarteten Bremseffekt von den Exporten zu kompensieren. In Frankreich ist die Binnennachfrage zwar nur mäßig gewachsen, dafür trug jedoch der Außenbeitrag deutlich zum Wachstum bei.
- // Die europäische Konjunktur befindet sich aktuell in einer Übergangsphase. In den vergangenen Monaten haben Geopolitik, die Handelskonflikte und die hieraus resultierende Unsicherheit das Wachstum gehemmt. Allerdings rückt perspektivisch der erwartete stimulierende Effekt der deutlich expansiveren Fiskalpolitik Deutschlands zunehmend in den Fokus. Zudem wird im kommenden Jahr immer mehr wirksam, dass die Geldpolitik nach den Zinssenkungen der EZB gesamtwirtschaftlich nicht mehr bremsend wirkt. Vor diesem Hintergrund hellen sich schon am aktuellen Rand die Frühindikatoren auf. Das Economic Sentiment machte im Oktober einen Sprung auf 96,8 Punkte. Diese positive Entwicklung könnte sich in den kommenden Monaten verstetigen. Durch den Deal zwischen Trump und Xi ist zumindest eine gewisse Atempause in den globalen Handelskonflikten wahrscheinlicher geworden, wodurch auch das Drohszenario neuer Lieferkettenverspannungen vorerst an Brisanz verliert.
- // Da sich die Konjunktur resilienter präsentiert als angenommen und auch der Arbeitsmarkt sehr stabil bleibt, ist derzeit aus gesamtwirtschaftlicher Sicht kein Druck erkennbar, der die EZB kurzfristig zu einer weiteren Zinssenkung veranlassen dürfte. Hinzu kommt, dass sich die Inflation in der Nähe der 2%-Marke bewegt und die EZB derzeit auch nicht von dauerhaften starken Abweichungen vom Stabilitätsziel ausgeht. Entsprechend zufrieden zeigten sich zuletzt die meisten Ratsmitglieder mit dem aktuellen Zinsniveau, das sie überwiegend als „derzeit angemessen“ bezeichneten. Die Eurostärke sowie die niedrigen Energiepreise dürften zwar zu einem vorübergehenden leichten Rückgang des Inflationsdrucks beitragen. Es bräuchte aber wohl schon neue adverse Entwicklungen, um die Währungshüter in diesem Jahr doch noch zu einem Umdenken beim Thema Zinssenkungen zu bewegen.

Fazit

- // Die Konjunktur im Euroraum hat sich im Sommer besser entwickelt als erwartet. Im dritten Quartal legte das reale Bruttoinlandsprodukt um 0,2% Q/Q zu. Gebremst hat zwar erneut die Entwicklung in den industrie- und exportlastigen Schwergewichten Deutschland und Italien (jeweils Stagnation). Spanien und völlig überraschend Frankreich zogen den Währungsraum jedoch nach oben. Die Konjunkturperspektiven hellen sich zudem auf, vor allem dank der neuen Fiskalpolitik Deutschlands. Die EZB dürfte vorerst weiter geradeaus fahren, für eine weitere Zinssenkung liefern weder Konjunktur, Arbeitsmarkt noch Inflation derzeit überzeugende Argumente.

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, 13:20 Uhr

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