

Euroland BIP: Versöhnlicher Jahresabschluss

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

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Heute Vormittag hat das Europäische Statistikamt eine erste Schnellschätzung zur Wirtschaftsentwicklung im Euroraum für das vierte Quartal veröffentlicht. Demnach setzte sich das solide Wachstumstempo der Vorquartale im Herbst fort. Der Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts blieb real und saisonbereinigt mit 0,3% Q/Q auf Vorquartalsniveau, auch die Jahresrate blieb gegenüber dem Vorquartal mit 1,3% unverändert. Die Daten liegen eher auf der oberen Seite der Erwartungen. Angesichts der multiplen Schwierigkeiten, denen sich die Wirtschaft ausgesetzt sieht und der nicht nachlassenden Unsicherheit ist das durchaus eine ermutigende Entwicklung.
- // Das Wachstum im Euroraum wurde erneut von den südlicheren Ländern gestützt, das Zentrum holt aber inzwischen auf. Obwohl die nationalen Statistikämter in der ersten Schnellschätzung nur wenige Details nennen, scheint die Dynamik der Binnennachfrage Fahrt aufzunehmen. Unter den großen Volkswirtschaften konnte Spanien wieder positiv überraschen und blieb mit einer Wachstumsrate von 0,8% Q/Q Spitzentreiter. Frankreichs Wachstum prallte hingegen von der Dynamik des Vorquartals auf 0,2% Q/Q zurück. Da nicht zu erwarten war, dass sich die Einmaleffekte aus der Verbuchung von Großaufträgen wie im dritten Quartal wiederholen würden, war das aber keine Überraschung. Über den Erwartungen lag auch das Wachstum der italienischen und der niederländischen Wirtschaft mit einem Plus von 0,3% Q/Q bzw. 0,5% Q/Q.
- // Aus Deutschland ergab die erste Schätzung für das vierte Quartal ein Wachstum von 0,3% Q/Q. Damit bestätigt sich die erste Schätzung für das Gesamtjahr 2025. Das lag ebenfalls leicht über den Erwartungen. Gestützt wurde das Wachstum vom privaten und staatlichen Konsum. Die deutsche Wirtschaft bleibt damit auf Kurs und kehrt in die Wachstumszone zurück.
- // Die nun vorliegenden Zahlen für das Wachstum der Eurozone im vierten Quartal stellen sich insgesamt eher positiv in den Verlauf des Gesamtjahres 2025. Dabei waren die ersten beiden Quartale spürbar beeinflusst von den Zoll-Eskapaden des gerade vereidigten US-Präsidenten, mit starken Vorzieheffekten am Anfang und einem dann aber geringer als befürchtet ausgefallenen Rückprall im zweiten Quartal. Anschließend konnte sich das Wachstum sehr solide stabilisieren und im Berichtsquartal deutet sich nun eine Zunahme des Wachstums an.
- // Auf eine Fortsetzung der positiven Dynamik deuten auch die Stimmungsindikatoren im Januar 2026. Das galt zuletzt nicht mehr nur für den Dienstleistungsbereich, sondern auch für die Industrie und das verarbeitende Gewerbe sowie den Konsum. Die gelockerte Geldpolitik der EZB und die expansive Fiskalpolitik in Deutschland balancieren also zunehmend das in vielen Bereichen durch Unsicherheiten und Disruptionen geprägte Umfeld.
- // Für die Währungshüter in Frankfurt ergeben sich aus den heutigen Daten keine Handlungsnotwendigkeiten. Insbesondere die Diskussion um eine weitere Lockerung der Geldpolitik aufgrund des Erstarkens des Euro dürfte nun erst einmal vom Tisch sein.

Fazit

- // Das Wachstum in der Eurozone hat sich im vierten Quartal 2025 mit einem Plus von 0,3% Q/Q (1,3% Y/Y) erneut von seiner robusten Seite gezeigt. Einzelne Länder wie Spanien oder die Niederlande konnten sogar erneut positiv überraschen. Angesichts der multiplen Schwierigkeiten, denen sich die Wirtschaft ausgesetzt sieht und der nicht nachlassenden Unsicherheit ist das durchaus eine ermutigende Entwicklung. Die Lockerung der Geldpolitik mit niedrigeren Zinsen, steigende Reallöhne sowie die expansive Fiskalpolitik Deutschlands kommen zunehmend in der Realwirtschaft an. Für das Neue Jahr sind das gute Voraussetzungen. Mit Blick auf die Geldpolitik der EZB ergeben sich aus den heutigen Daten keine Handlungsnotwendigkeiten. Insbesondere die Diskussion um eine weiter Lockerung der Geldpolitik aufgrund des Erstarkens des Euro dürfte nun erst einmal vom Tisch sein.

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“), Sonnenmannstraße 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch jeweils Finanzdatenabnehmer, 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 Verkaufentscheidung 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 prospektpliktige 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 Markttrisiken 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. Januar 2026, 12:35 Uhr**

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