

BIP D/EMU: Solides Wachstum zeigt Konjunkturbild vor Irankrieg

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriges Quartal
BIP Deutschland sa Q/Q, vorl.	0,3%	0,0%	0,2% rev.
BIP Deutschland wda Y/Y, vorl.	0,3%	0,1%	0,4%
BIP Deutschland nsa Y/Y, vorl.	0,5%	0,1%	0,5% rev.
BIP Euroland sa Q/Q, vorl.	0,1%	0,2%	0,2%
BIP Euroland sa Y/Y, vorl.	0,8%	0,9%	1,2%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die deutsche Wirtschaft ist überraschend dynamisch ins Jahr 2026 gestartet. Die heute veröffentlichten BIP-Daten für das erste Quartal bilden dabei überwiegend noch den Konjunkturverlauf vor dem Irankrieg ab. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes legte das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) im ersten Quartal saison- und kalenderbereinigt um 0,3% Q/Q zu. Die Jahresrate liegt mit 0,3% Y/Y weiterhin im positiven Bereich, das gleiche gilt für die nicht-kalenderbereinigte Reihe (+0,5% Y/Y).
- // Die deutsche Wirtschaftsleistung expandierte damit nun bereits das zweite Quartal in Folge. Vor allem die privaten und staatlichen Konsumausgaben trugen demnach zum Wachstum bei. Auch die Exporte dürften gegenüber dem Vorquartal zugelegt haben. Selbst der Bremseffekt für die Bauwirtschaft durch den harten und schneereichen Winter konnte hierdurch kompensiert werden.
- // Auf europäischer Ebene legte die Wirtschaftsleistung im ersten Quartal ebenfalls zu, allerdings fiel die Dynamik geringer aus. Im gemeinsamen Währungsraum wuchs das reale BIP saison- und kalenderbereinigt um 0,1% Q/Q bzw. 0,8% Y/Y. Neben Deutschland erwies sich erneut Spanien (+0,6% Q/Q) als Wachstumsmotor, während Frankreichs Wirtschaft lediglich stagnierte. Italien (+0,2% Q/Q) überraschte positiv.
- // Der Irankrieg und der hierdurch ausgelöste Energiepreisschock haben die wirtschaftliche Entwicklung bereits im März belastet. Insbesondere der kräftige Anstieg der Kraftstoffpreise belastet die verfügbaren Einkommen der Verbraucher unmittelbar und hat die Inflation im April Richtung 3%-Marke getrieben. Bereits im März sind die realen Einzelhandelsumsätze in Deutschland um -2,0% M/M regelrecht eingebrochen – ein klarer Hinweis auf die bevorstehenden Belastungen für den privaten Konsum.
- // Neben der unmittelbaren Wirkung auf die Preise von Kraftstoffen und Heizöl drohen zudem nachgelagerte Preissteigerungen. Die Preissteigerungen bei Energie- und Industrierohstoffen erhöhen deutlich die Inputkosten der Unternehmen. Zwar zeigen Umfragen, dass die Unternehmen noch nicht im gleichen Umfang ihre Erwartungen zu den zukünftigen Absatzpreisen hochgeschraubt haben. Aber auch hier weist der Trend bereits moderat aufwärts. Das Vermeiden von Zweitrundeneffekten infolge des initialen Preisschubs ist die Kernaufgabe der Geldpolitik und entsprechend im Fokus der EZB. Positiv ist, dass sich die marktbasierenden Inflationserwartungen auf mittlere Sicht bislang noch nicht deutlich verschoben haben. Dies gibt den Währungshütern die Gelegenheit, mit einer Anpassung der Geldpolitik noch etwas abzuwarten, zumindest bis zur Aktualisierung neuer Projektionen im Juni.
- // Die Wachstumswahlen für das erste Quartal dürften kaum Einfluss auf die Zinsentscheidung der EZB haben, schließlich bilden sie überwiegend noch den Konjunkturverlauf vor dem Irankrieg ab. Die Unsicherheit über den weiteren Verlauf ist hoch und die Stimmung deutlich eingebrochen. Für das Sommerhalbjahr rechnen wir daher mit einer spürbaren Dämpfung der konjunkturellen Dynamik. Die deutsche Wirtschaft wird aber von dem Fiskalimpuls stabilisiert, so dass bei Ausbleiben einer Eskalation eine Rezession wohl vermieden wird. Wir rechnen für Deutschland mit einem Wachstum von 0,7% im Jahr 2026.

Fazit

- // **Die deutsche Wirtschaft ist überraschend deutlich im ersten Quartal gewachsen. Gegenüber dem Vorquartal legte die reale Wirtschaftsleistung um 0,3% zu – trotz der Belastungen durch den Irankrieg und der Energiepreisschub, die sich im März bereits niedergeschlagen haben. Im Euroraum fiel die Dynamik etwas geringer aus. Die Daten zeichnen allerdings überwiegend das Konjunkturbild vor Beginn des Irankrieges und haben daher für die EZB somit nur begrenzten Informationswert. Mit zunehmender Konfliktdauer hat sich die Stimmung deutlich eingetrübt. Da der Fiskalimpuls stabilisierend wirkt, rechnen wir für Deutschland mit einem Wachstum von 0,7% in 2026.**

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. April 2026, 11:54 Uhr**

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