BIP Deutschland: Aufschwung erweist sich erneut als robust

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

Quelle: Destatis, Bloomberg, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

// Die deutsche Wirtschaft bleibt auf Erholungskurs und trotzt damit auch neuen Belastungsfaktoren. Nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamts legte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im dritten Quartal preis-, saison- und kalenderbereinigt um 0,2% Q/Q zu. Die zugehörige Jahresrate kletterte auf 1,2% Y/Y bzw. bei der nicht-kalenderbereinigten Reihe auf 1,3% Y/Y. Die heutigen Zahlen liegen damit über den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte und stellen eine positive Überraschung dar.

// Die Statistiker haben wie üblich im Rahmen dieser ersten Schnellschätzung zwar noch keine Details veröffentlicht, in der Pressemitteilung finden sich aber wie gewohnt zumindest erste qualitative Hinweise zur Verwendungsseite. Demnach kam in den Sommermonaten etwas überraschend Unterstützung vor allem von den Konsumausgaben. Nach den schwachen Vorgaben der Einzelhandelsumsätze war hiermit nicht unbedingt zu rechnen gewesen. Das Auslaufen des ersten Tankrabatts zum 30. Juni und der weitere Anstieg der Energiepreise hatten die real verfügbaren Einkommen in den Sommermonaten belastet. Allerdings dürften hierzu auch die staatlichen Konsumausgaben beigetragen haben.

// Die hohe Dynamik des Außenhandels im ersten Halbjahr hat sich hingegen nicht fortgesetzt, das Exportwachstum hat sich im dritten Quartal deutlich abgeschwächt. Auch von den Investitionen kam im dritten Quartal keine Unterstützung, einmal mehr gingen die Investitionen zurück und dämpften das Wachstum. Dies dürfte erneut vor allem auf die Ausrüstungsinvestitionen zurückzuführen sein, da die monatlichen Konjunkturindikatoren auf eine positive Entwicklung der Bauinvestitionen hingedeutet hatten.

// Der Konjunkturaufschwung setzt sich in Deutschland in einem unsicheren und widrigen Umfeld fort. Die hohe Resilienz der deutschen Wirtschaft ist zwar nach der Entwicklung in den vergangenen zwölf Monaten keine wirklich neue Erkenntnis. Zusätzliche Belastungsfaktoren hatten jedoch im Vorfeld für eine stärkere temporäre Abschwächung der Wirtschaftsdynamik im dritten Quartal gesprochen.

// Zu den bekannten geopolitischen Belastungen (Irankonflikt, Ukrainekrieg) sowie den hohen Energiepreisen kamen auch Belastungen durch den Hitzesommer und niedrige Flusspegelstände hinzu. Der Rheinpegel am Mittelrhein sank im Sommer auf einen extrem niedrigen Stand. Letzteres hatte negative Effekte auf Logistik und die Produktion, zudem erhöhten sich die Lieferkosten. Allerdings haben sich offenbar die Unternehmen inzwischen auch auf derartige klimabedingte Einschränkungen der Binnenschifffahrt so gut eingestellt, dass hierdurch die Wirtschaftsaktivität nur noch wenig gebremst wird. Dies gilt zumindest in der aktuellen Situation mit noch relativ niedriger Auslastung der Kapazitäten.

// Die deutsche Wirtschaftsleistung expandiert nun bereits seit vier Quartalen in Folge – trotz zunehmender protektionistischer Tendenzen, geopolitischer Spannungen, hoher Energiepreise und höherer Zinsen. Deutschland kehrt im laufenden Jahr auf den Wachstumspfad zurück. Bei einer ähnlichen oder etwas dynamischeren Entwicklung im Schlussquartal dürfte das Wachstum 2026 bei 1,3% bis 1,4% liegen. Das globale Umfeld bleibt herausfordernd, zugleich erhält die deutsche Wirtschaft Unterstützung durch den Fiskalimpuls. Daher rechnen wir im Basisszenario auch für 2027 mit einem Wirtschaftswachstum in ähnlicher Höhe.

Fazit

// **Die deutsche Wirtschaft bleibt auf Wachstumskurs – selbst neue Belastungen konnten den Aufschwung im Sommer nicht stoppen. Im dritten Quartal legte die reale Wirtschaftsleistung um 0,2% gegenüber dem Vorquartal zu. Damit trotzt die deutsche Wirtschaft weiterhin den Folgen des Irankonflikts und des Energiepreisschocks. Auch die Belastungen durch den Hitzesommer und niedrige Flusspegelstände haben die Wachstumsdynamik weniger gebremst als befürchtet. Für das Gesamtjahr 2026 erwarten wir eine Wachstumsrate in Höhe von 1,3% bis 1,4%. Dank des Fiskalimpulses und einer erwarteten Belebung der Investitionen rechnen wir für 2027 mit einem Wirtschaftswachstum in gleicher Größenordnung. Der deutsche Aufschwung ist im Sommer trotz schwierigen Fahrwassers nicht auf Grund gelaufen.**

Analyst:

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)511 361-2980
+49 (0)172 735 1531
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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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, Georgsplatz 1, 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 2026, 11:21 Uhr

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