

BIP Euroland: Wachstum überrascht, Zinserhöhung bleibt wahrscheinlich

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal
BIP sa Q/Q, vorl.	0,4%	0,4%	0,6%
BIP sa Y/Y, vorl.	1,3%	1,3%	1,2%

Quelle: Eurostat, Bloomberg, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Der Konjunkturaufschwung im Euroraum bleibt solide und trotz bislang den Belastungsfaktoren. Das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) legte gemäß der Schnellschätzung von Eurostat im dritten Quartal saison- und kalenderbereinigt um 0,4% Q/Q zu. Die Jahresrate erhöhte sich entsprechend auf 1,3% Y/Y. Die heute veröffentlichten Wachstumszahlen liegen damit deutlich über den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte. Insofern stellen die heutigen BIP-Daten für den Euroraum eine positive Überraschung dar.
- // Im gemeinsamen Währungsraum bleibt die Konjunktur erstaunlich resilient, berücksichtigt man die Störungen durch den anhaltenden Irankonflikt und die persistent hohen Energiepreise. Allerdings geht ein Teil des kräftigen Wachstums erneut auf die sehr volatile Entwicklung des irischen BIP zurück. Auf der grünen Insel legte das reale BIP um +5,5% Q/Q zu. Tatsächlich hat sich die Wachstumsdynamik im übrigen Euroraum (ohne Irland) von 0,3% Q/Q in den Vorquartalen leicht auf 0,2% Q/Q abgeschwächt.
- // Dies geht vor allem auf die Entwicklung in einigen großen Volkswirtschaften zurück, in denen sich die Dynamik zuletzt etwas verringert hat. Während Spanien und die Niederlande mit jeweils +0,6% Q/Q im Sommer erneut die Wachstumsmotoren im Euroraum waren, enttäuschten die BIP-Zahlen für Frankreich und Italien. Italiens Wirtschaftsleistung stagnierte und in Frankreich ging das reale BIP im Vorquartalsvergleich sogar leicht zurück (-0,1% Q/Q). Vor allem der starke Rückgang der Exporte und weiter rückläufige Investitionen dämpften die Konjunkturdynamik in Frankreich, während sich der Konsum positiv entwickelte.
- // In Deutschland legte die Wirtschaftsleistung mit +0,2% Q/Q stärker zu als angesichts der Belastungen durch Hitzesommer und niedrige Flusspegelstände erwartet worden war. Hier stützten im Sommer vor allem die Konsumausgaben, während der Konjunkturfunkel bei den Investitionen noch immer nicht gezündet hat. Auch die zuvor sehr dynamischen Exporte haben sich in den Sommermonaten deutlich abgeschwächt.
- // Trotz leichter Schwächesignale in einigen großen Volkswirtschaften bleibt der Aufschwung im Euroraum intakt. Die Konjunktur zeigt sich bemerkenswert resilient gegenüber den geopolitischen Belastungen, dem Inflationsschub durch den Energiepreisschock und den Auswirkungen des Hitzesommers. Die relativ robuste Konjunkturentwicklung erhöht die Wahrscheinlichkeit, dass die EZB nach dem Stillhalten im Oktober im Dezember eine weitere Zinsanhebung beschließt.
- // Der weitere Zinspfad im Jahr 2027 ist jedoch ungewiss. Zwar rechnen wir mit einer Fortsetzung der Konjunkturerholung, zuletzt hatten rückläufige Frühindikatoren jedoch leichte Kratzer am positiven Konjunkturbild verursacht. Neben etwas höheren Konjunkturrisiken nehmen mit den persistent hohen Energiepreisen aber auch die Inflationsrisiken zu. Die ersten vorläufigen Inflationsdaten für Oktober (HVPI) deuten dies bereits an: Während die Inflationsrate in Spanien knapp unter 5% und in Frankreich bei 3,8% Y/Y liegt, sorgten rasant gestiegene Haushaltsenergiekosten in Italien für einen überraschend deutlichen Inflationssprung auf 5,6% Y/Y. Zuletzt war der Inflationsdruck in Italien Mitte 2023 höher. Für Deutschland deuten die Meldungen aus einzelnen Bundesländern auf einen Rückgang der Verbraucherpreisinflation im abgelaufenen Monat hin, was wegen der Wiedereinführung des Tankrabatts jedoch weitgehend so erwartet worden war.

Fazit

- // Die europäische Wirtschaft ist im Sommer stärker gewachsen als erwartet. Das reale Bruttoinlandsprodukt legte um 0,4% gegenüber dem Vorquartal zu. Die Konjunktur zeigt sich damit resilient gegenüber den Belastungen durch Hitzesommer, Geopolitik und hohe Energiepreise. Allerdings ist ein Teil der hohen Dynamik auf die volatile Entwicklung des irischen BIP zurückzuführen, während aus den volkswirtschaftlichen Schwergewichten Italien und Frankreich unerwartete Schwächesignale kamen. Auch hatten einige Frühindikatoren zuletzt leicht abwärts tendiert, was zumindest gegen eine Belebung der Wachstumsdynamik im Winterhalbjahr spricht. Für das Gesamtjahr erwarten wir dennoch ein BIP-Wachstum von gut 1% im Euroraum. Die europäische Konjunktur bleibt daher robust genug für einen weiteren Zinsschritt der EZB im Dezember – die Risiken für 2027 nehmen jedoch zu, was den weiteren Zinspfad unsicherer macht.

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 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, 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, 13:06 Uhr

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