



Deutschland: Wachsen nur noch die Krisen?

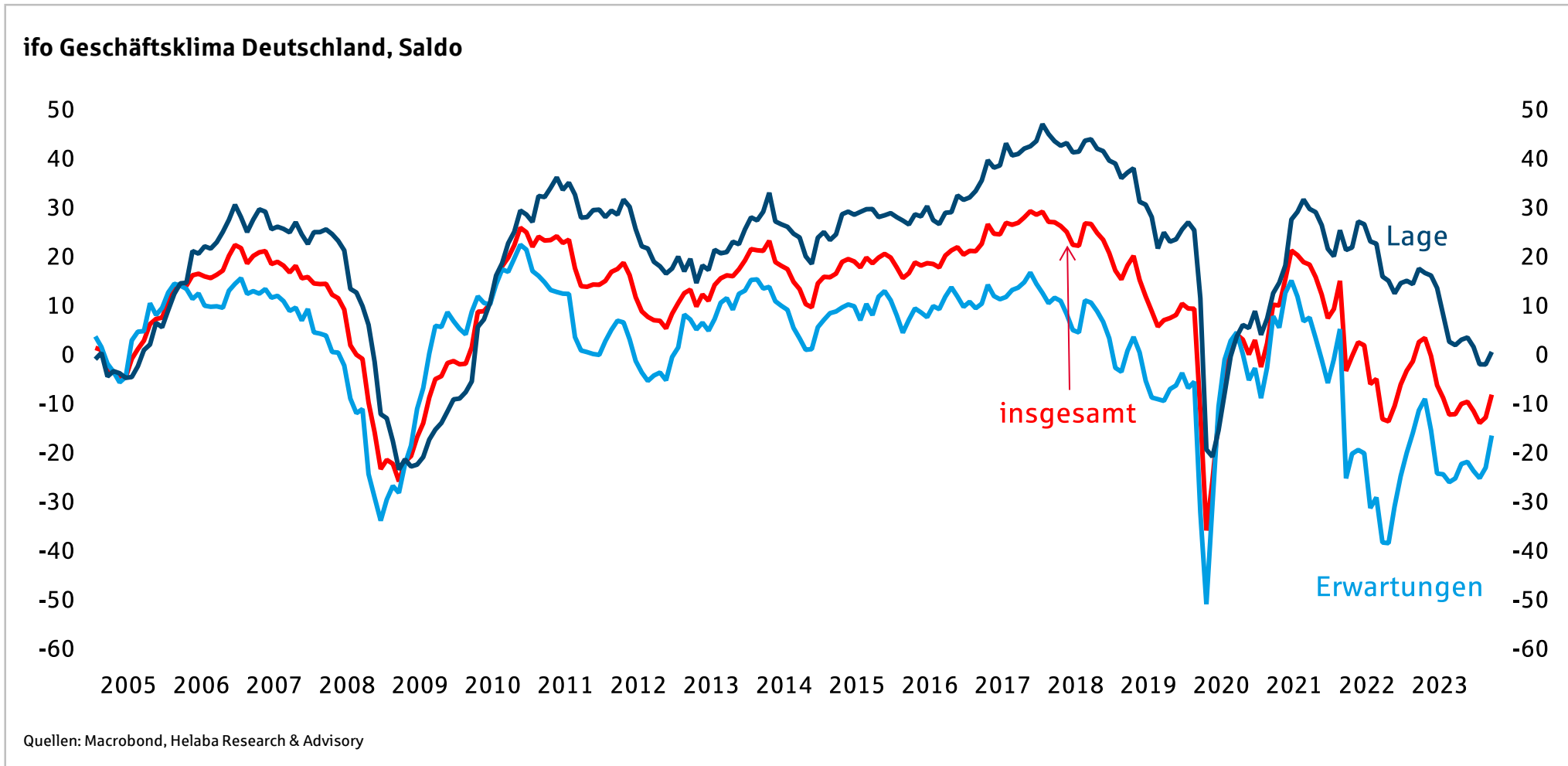
Webinar: Kommunalfinanzierung in Zeiten globaler Unsicherheit und wachsender ESG-Reporting-Anforderungen

Dr. Stefan Mütze | Research & Advisory
17. April 2024

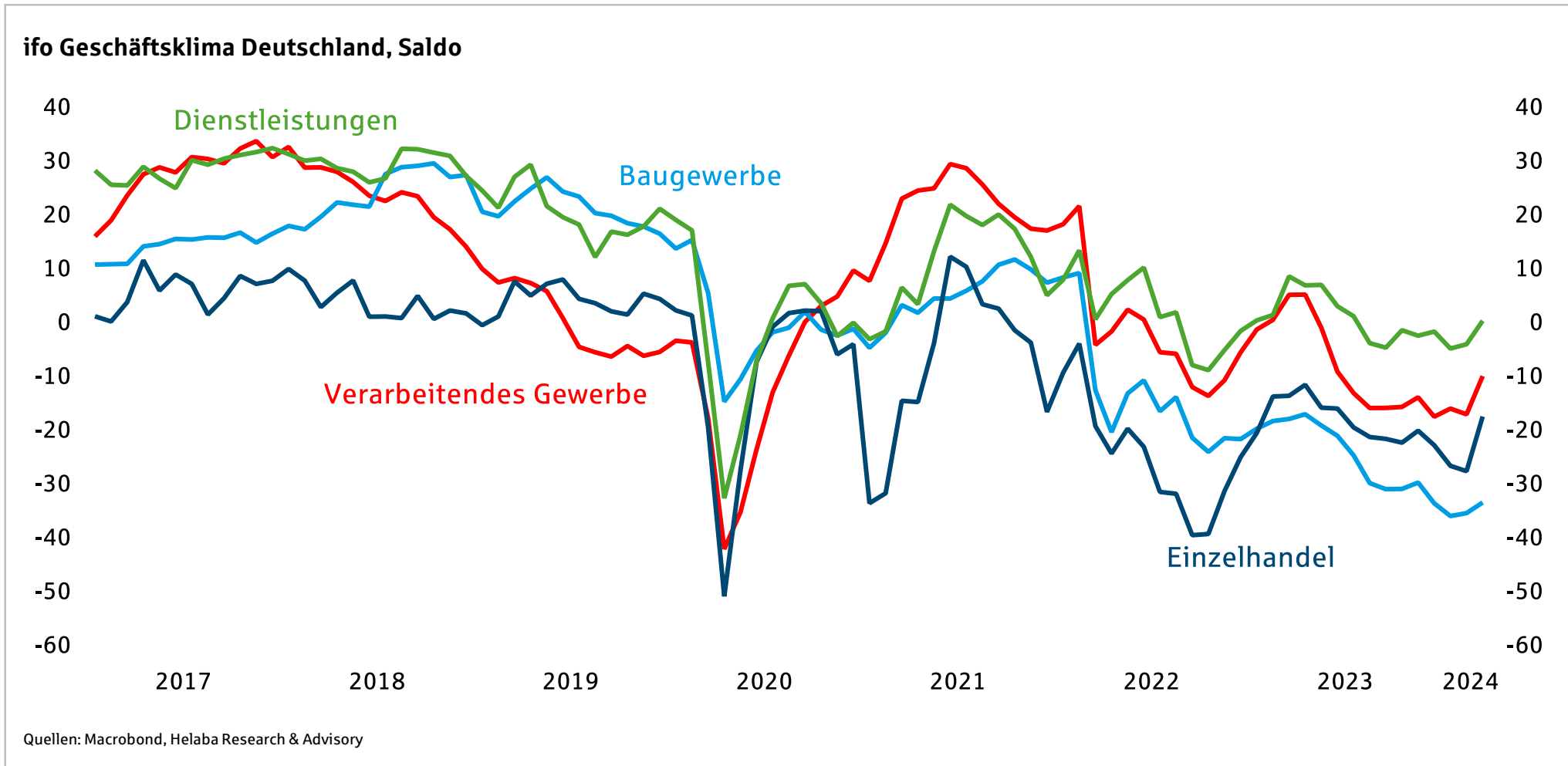


Werte, die bewegen.

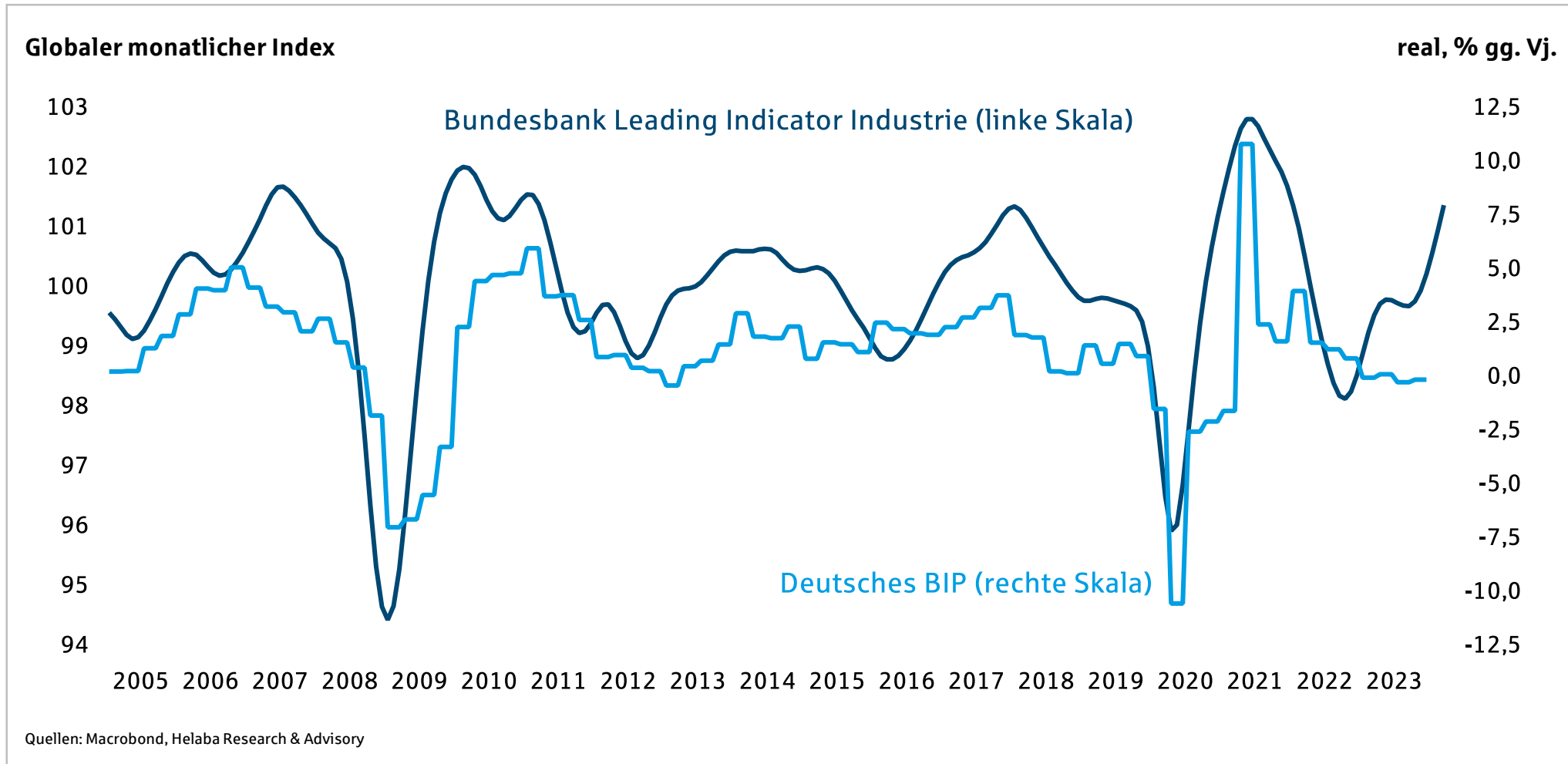
ifo Geschäftsklima: Zuletzt etwas weniger pessimistisch



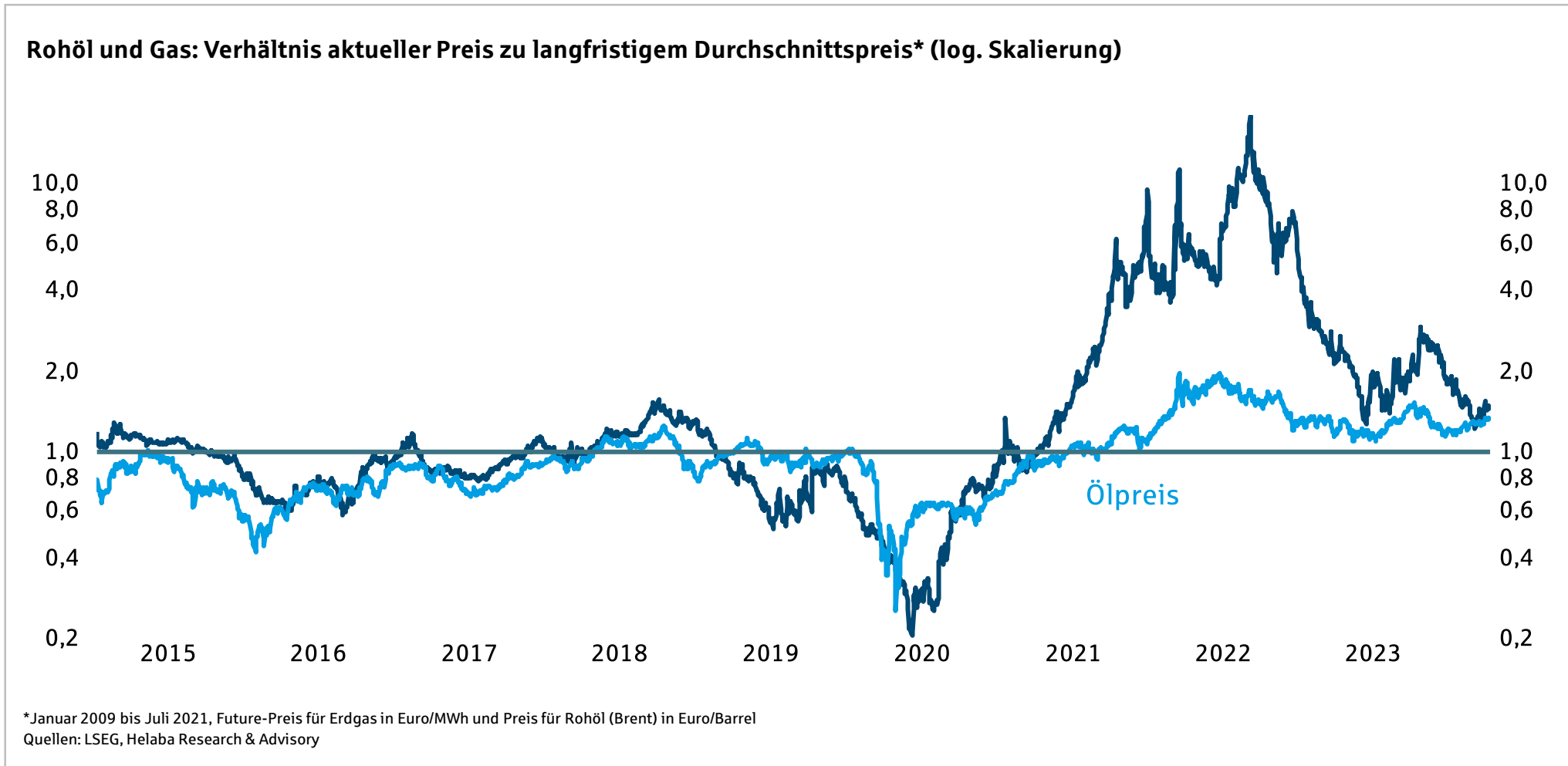
ifo Geschäftsklima: Besserung in der Industrie und im Einzelhandel



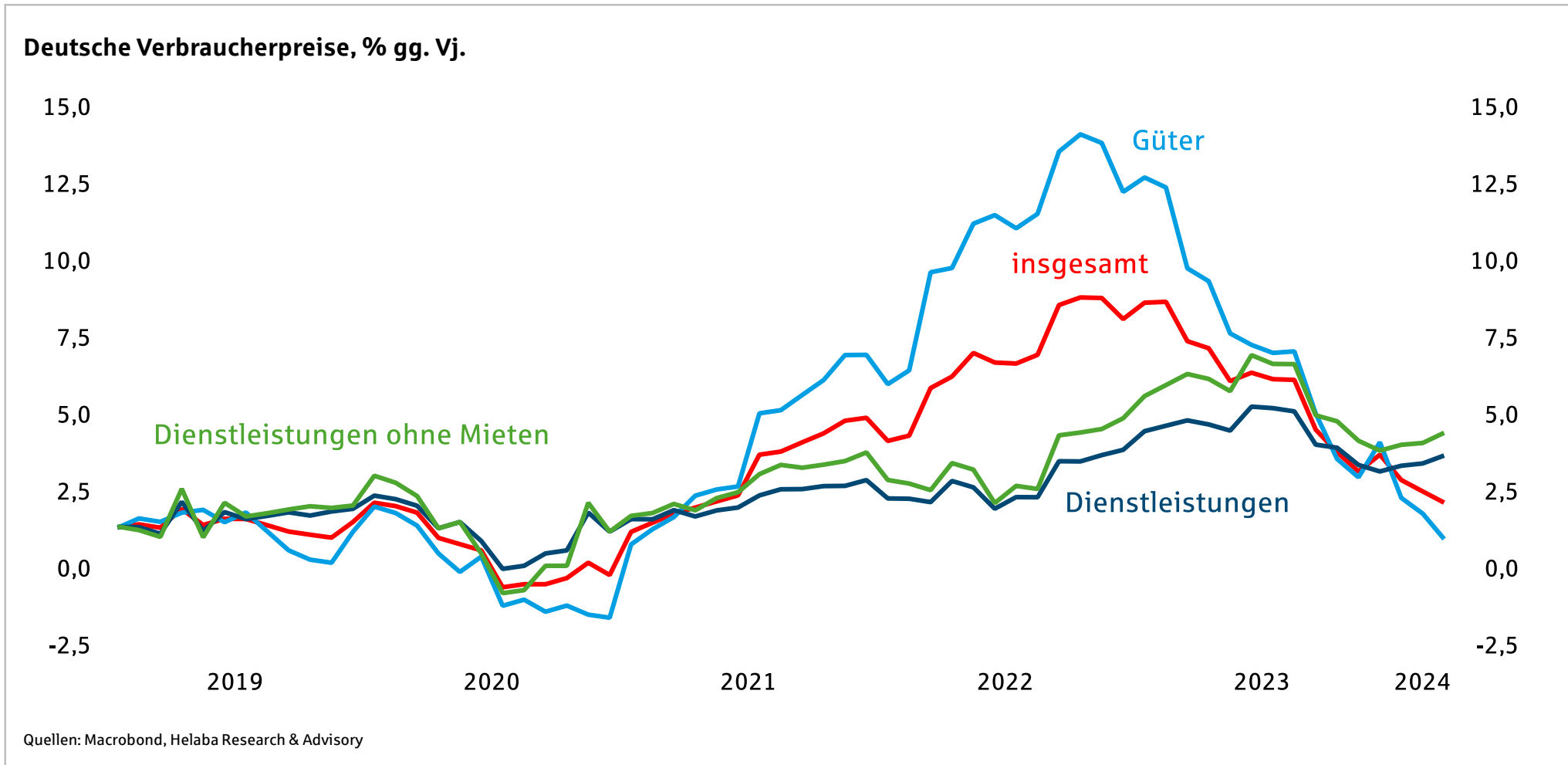
Von Besserung in der globalen Industrie sollte deutsches Wachstum allmählich profitieren



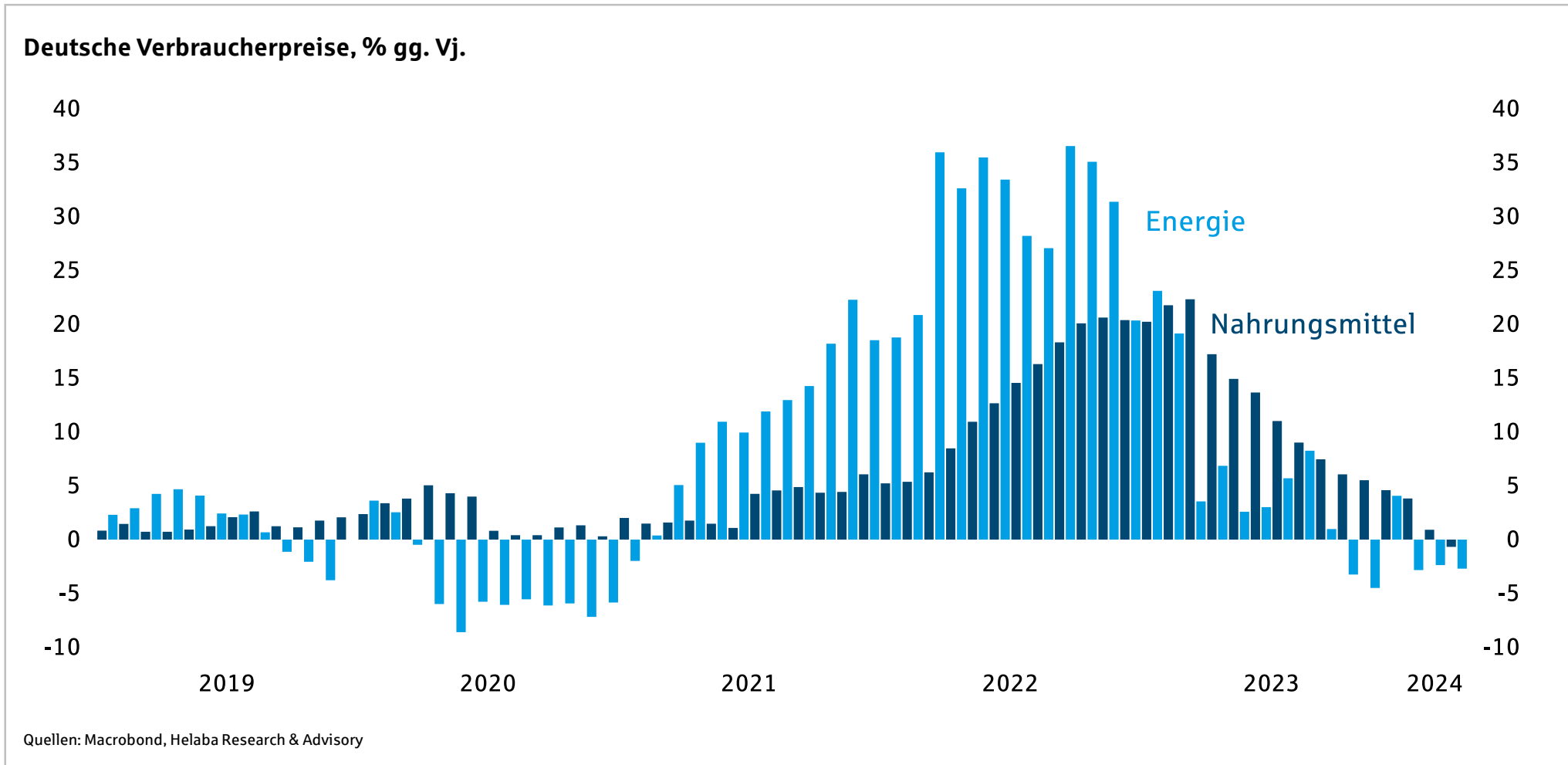
Gaspreis: Niedriger, aber teurer als vor der Krise



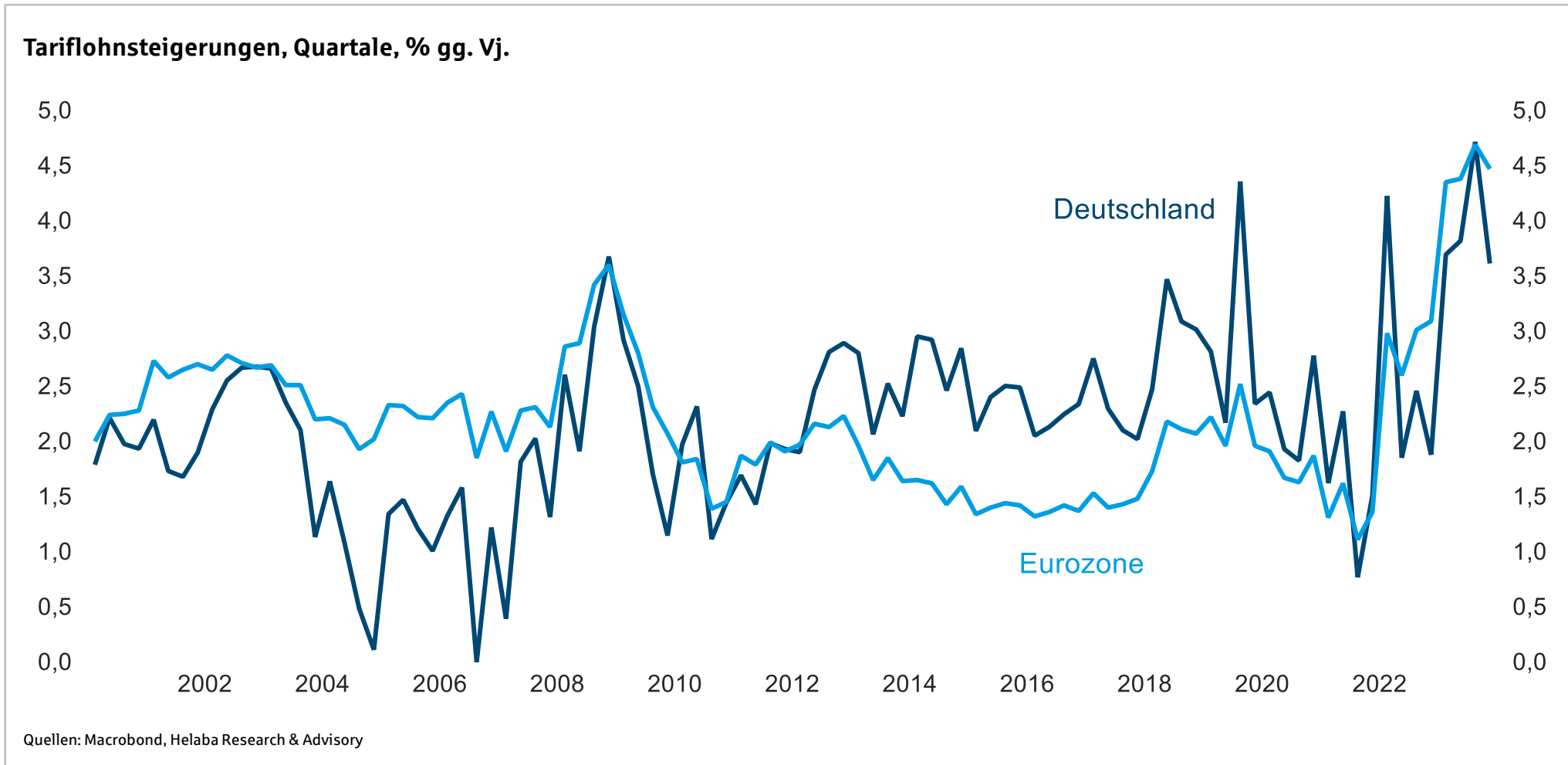
Güterpreise entlasten – Dienstleistungen belasten



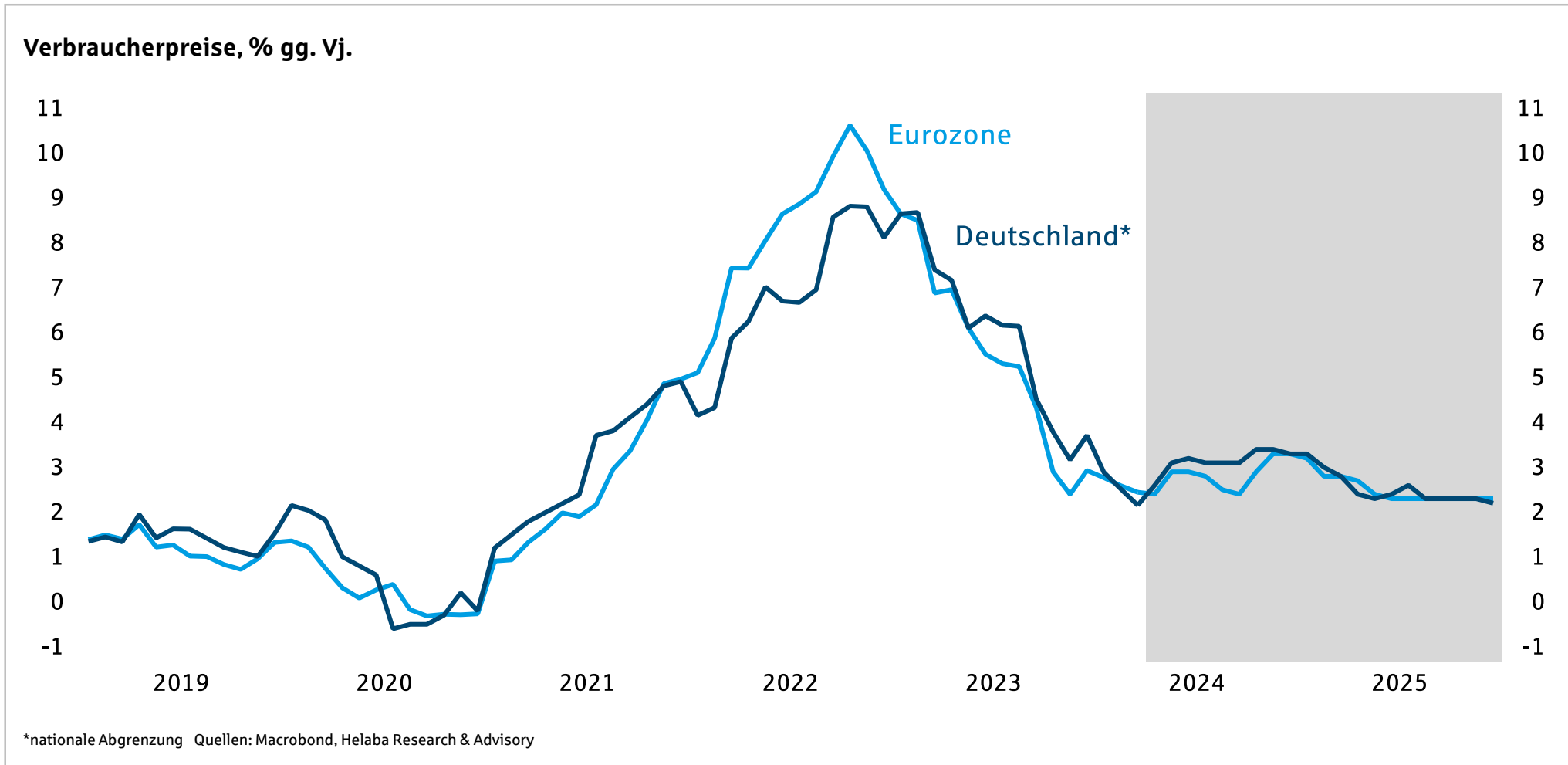
Energie und Nahrungsmittel günstiger als im Vorjahr



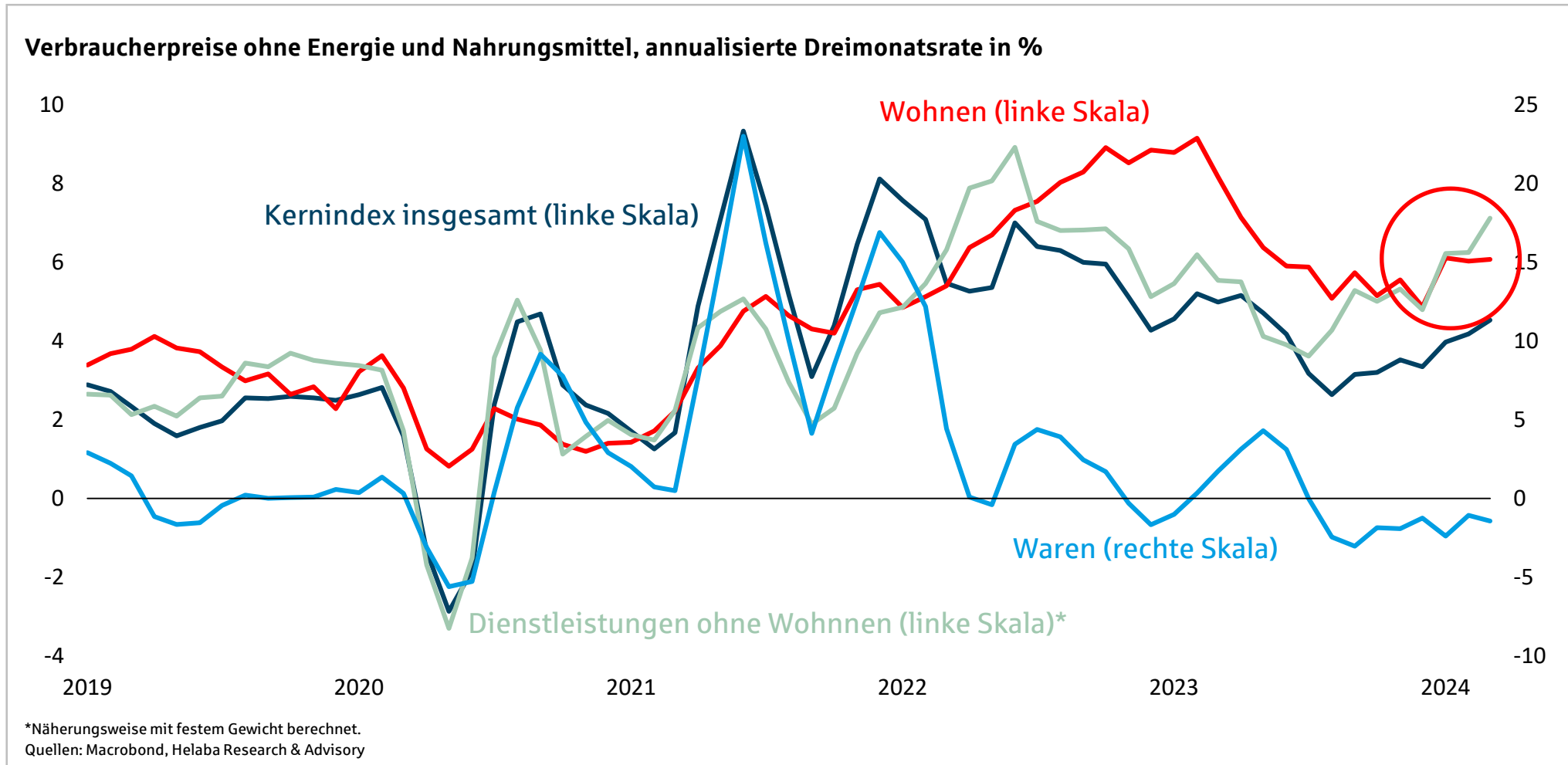
Deutliche Tariflohnsteigerungen – nicht nur in Deutschland



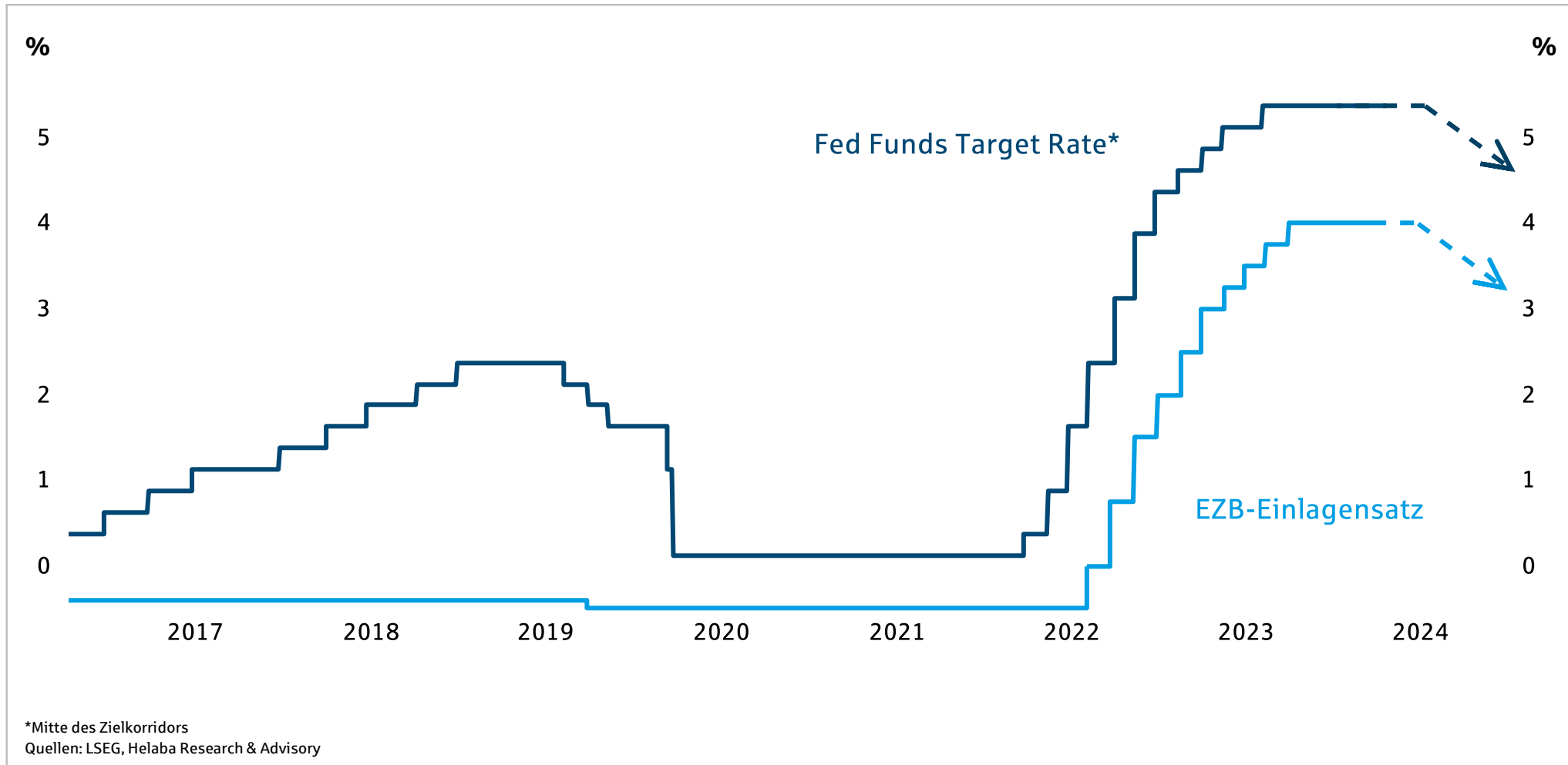
Inflationsraten dürften Tiefpunkt vorerst erreicht haben



USA: Dienstleistungssektor „spielt nicht mehr mit“



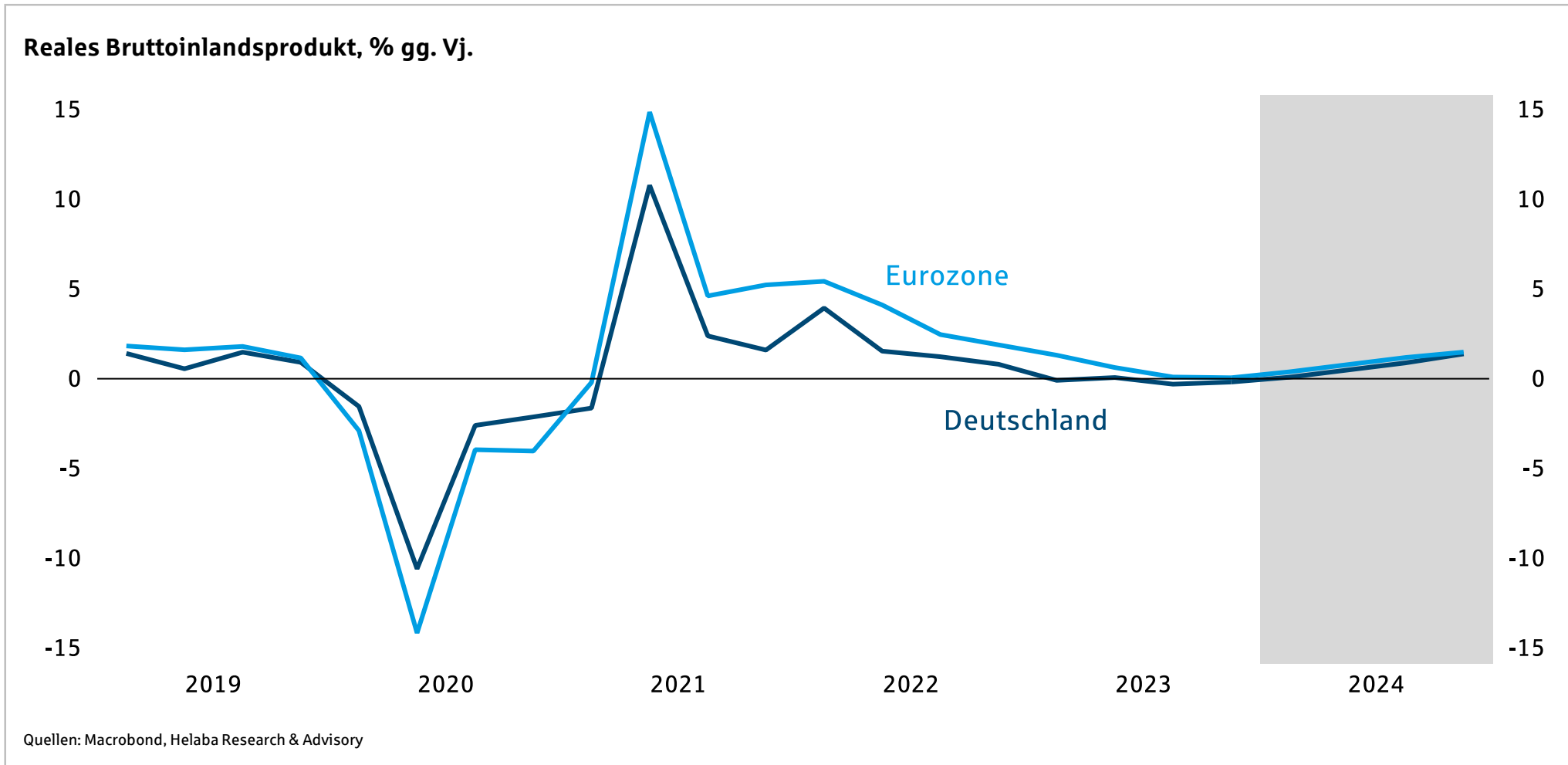
Leitzinswende im Sommer 2024?



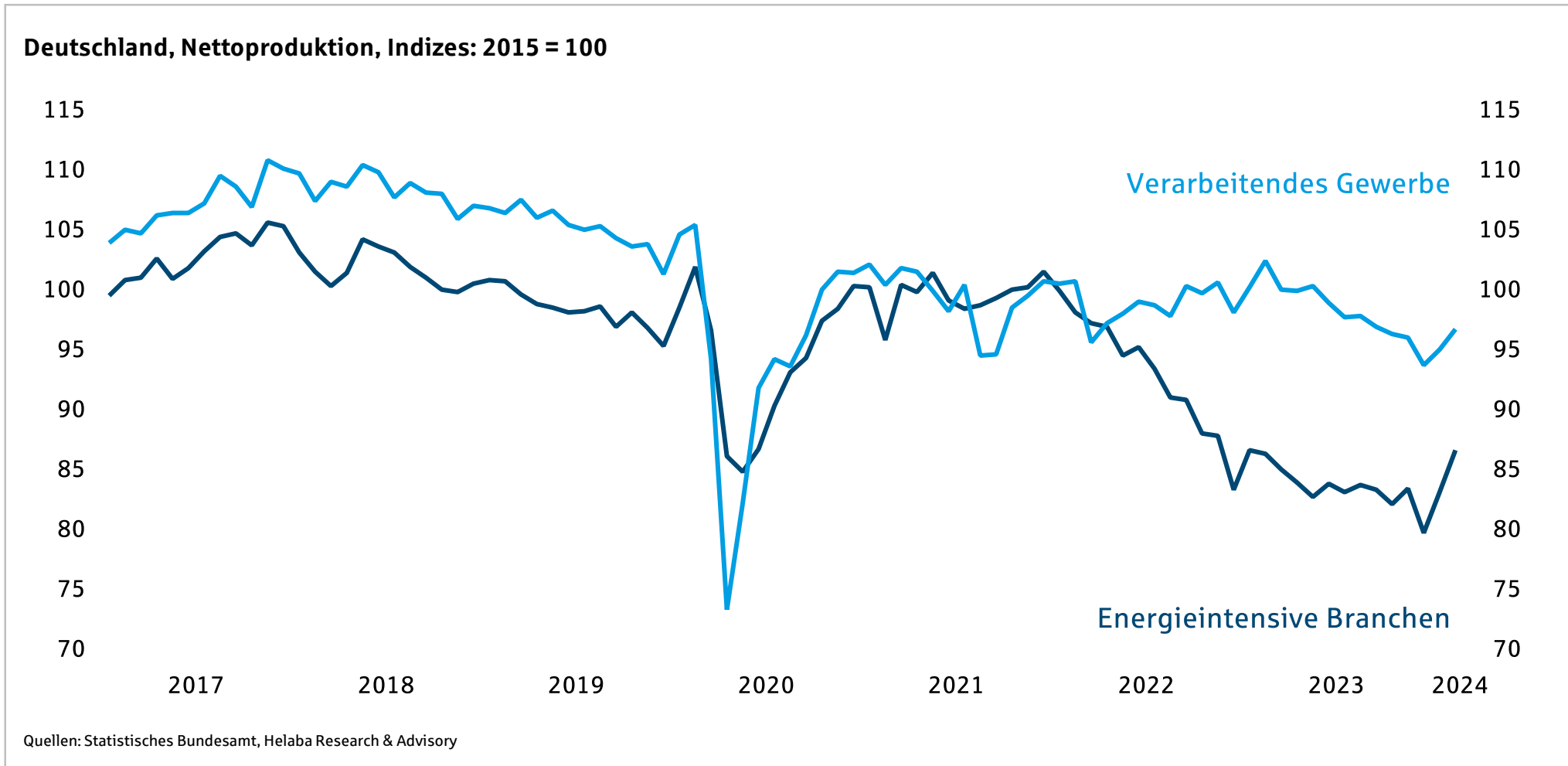
Rentenmarkt: Überschaubarer Spielraum für Renditerückgänge



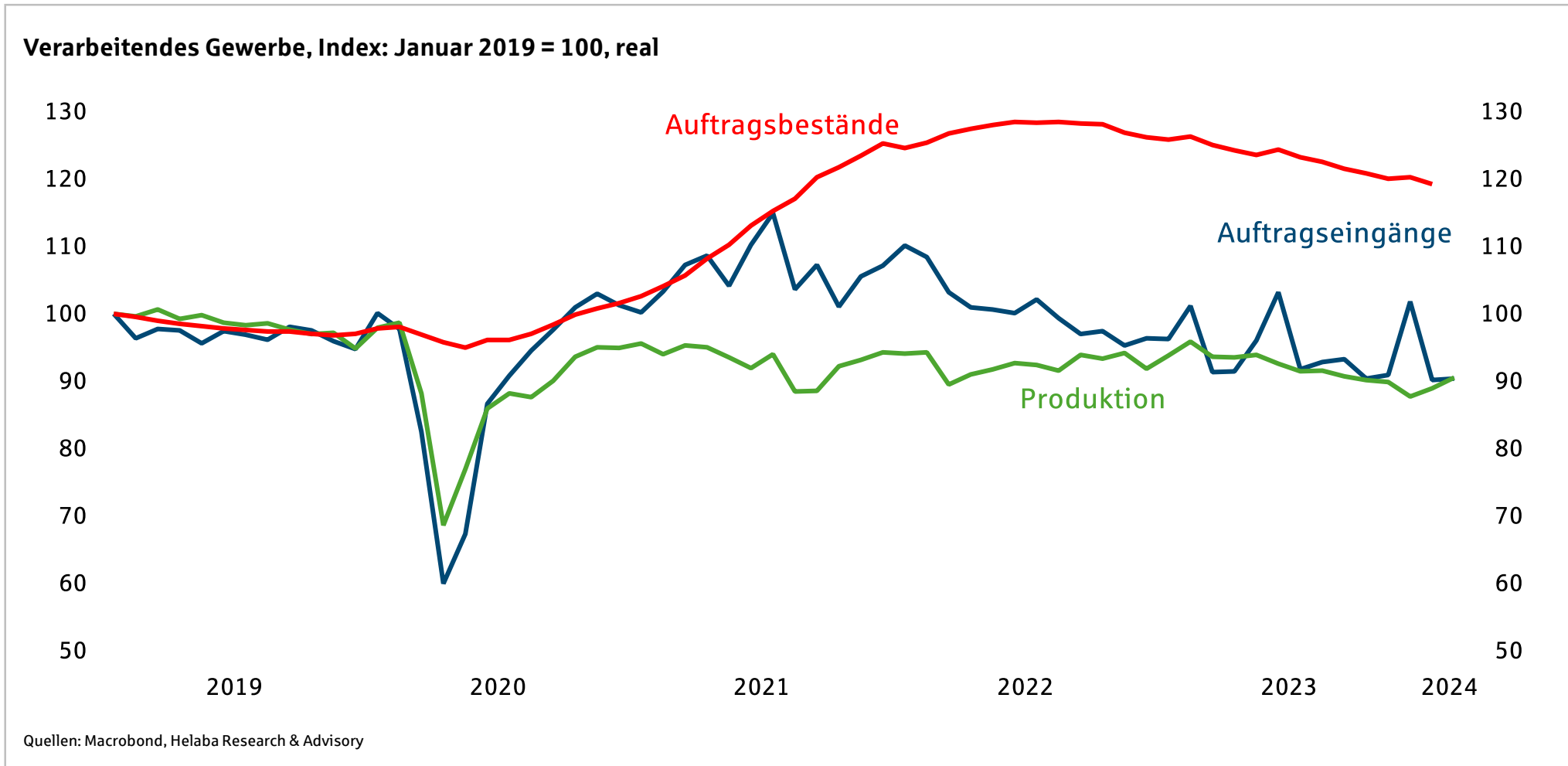
Deutschland bremst zurzeit Eurozone aus



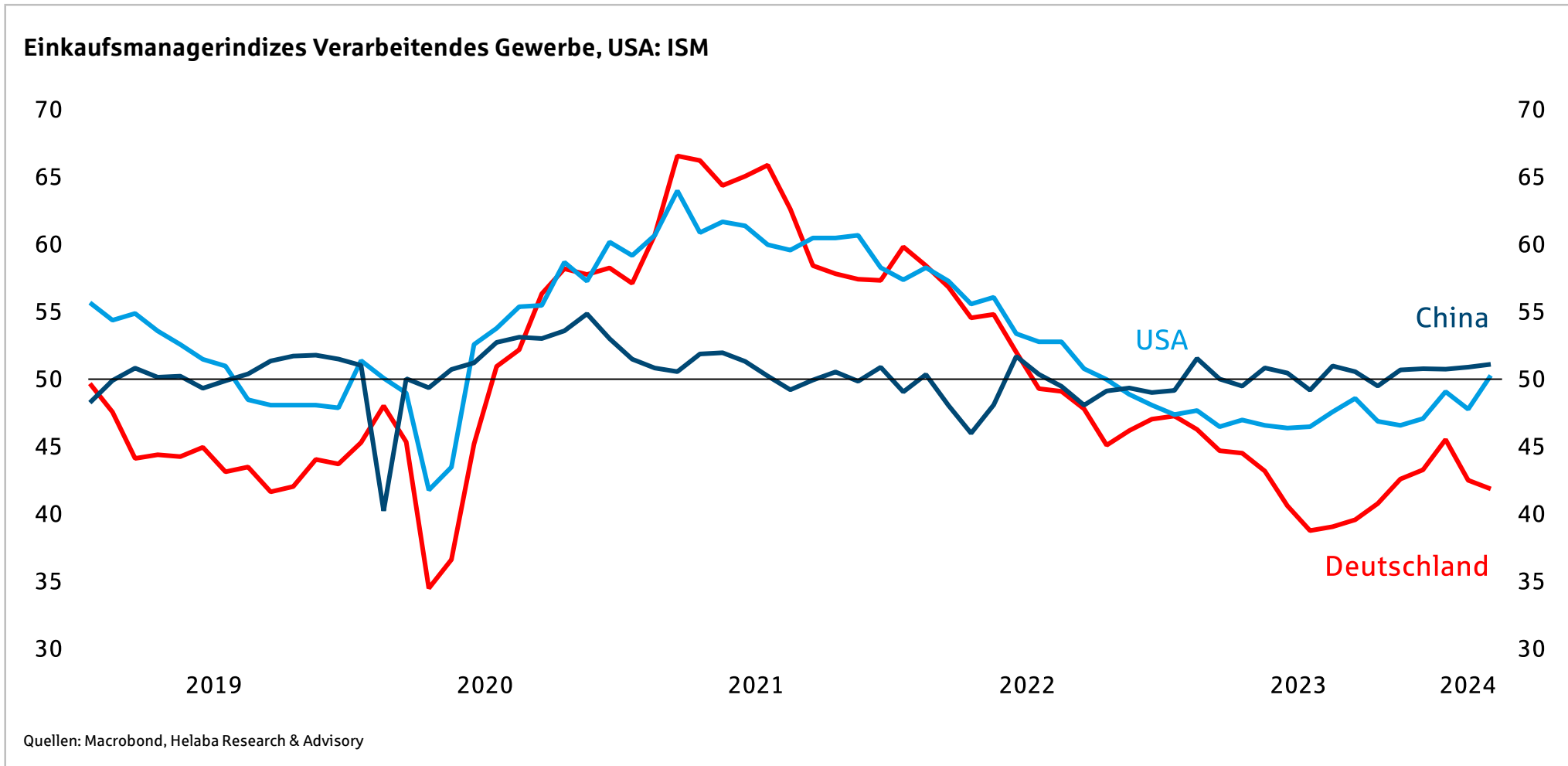
Strukturelles Problem, aber erste Erholungstendenzen der energieintensiven Branchen



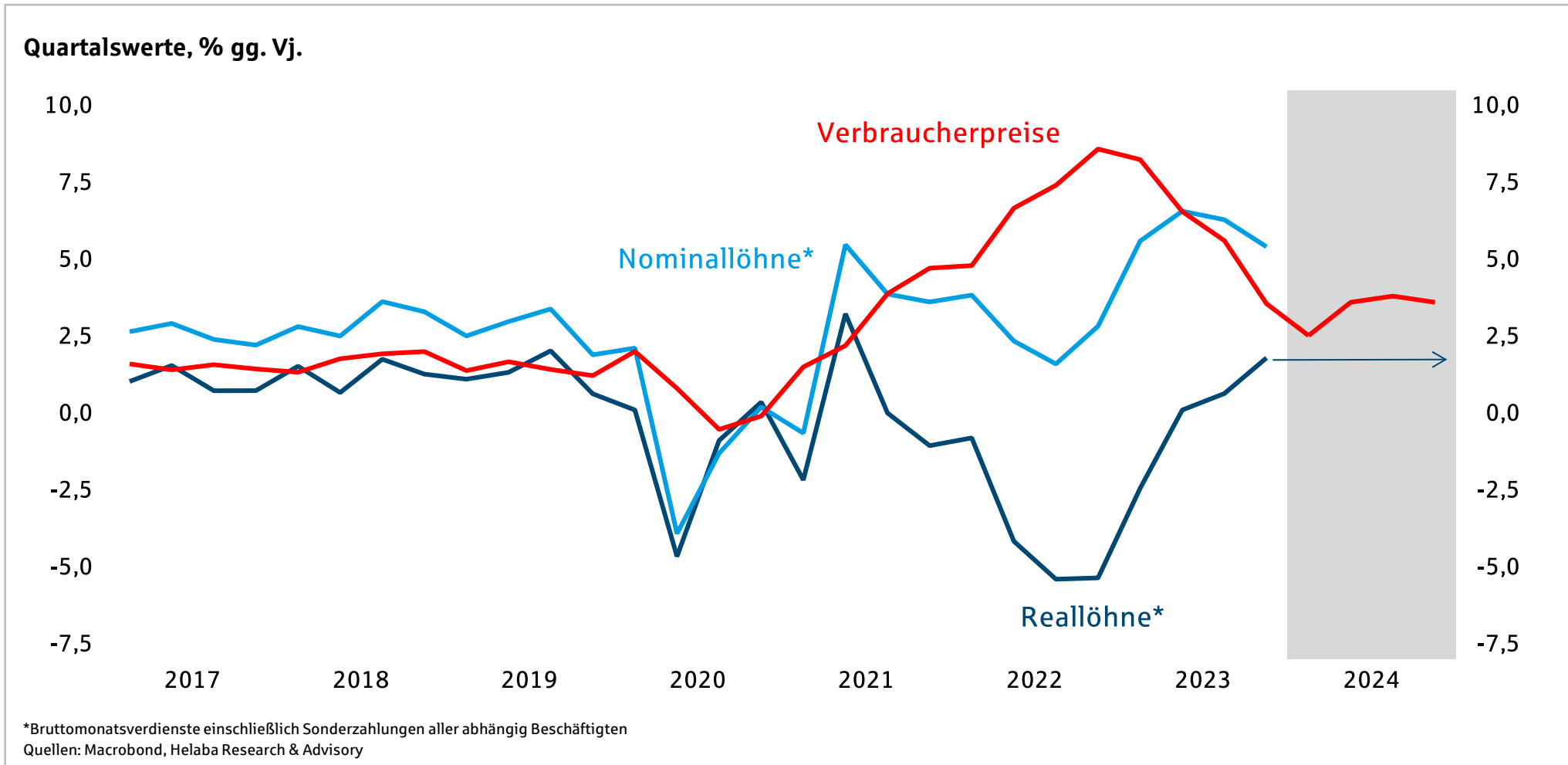
Deutschland: Viele Großaufträge, aber noch keine Trendwende



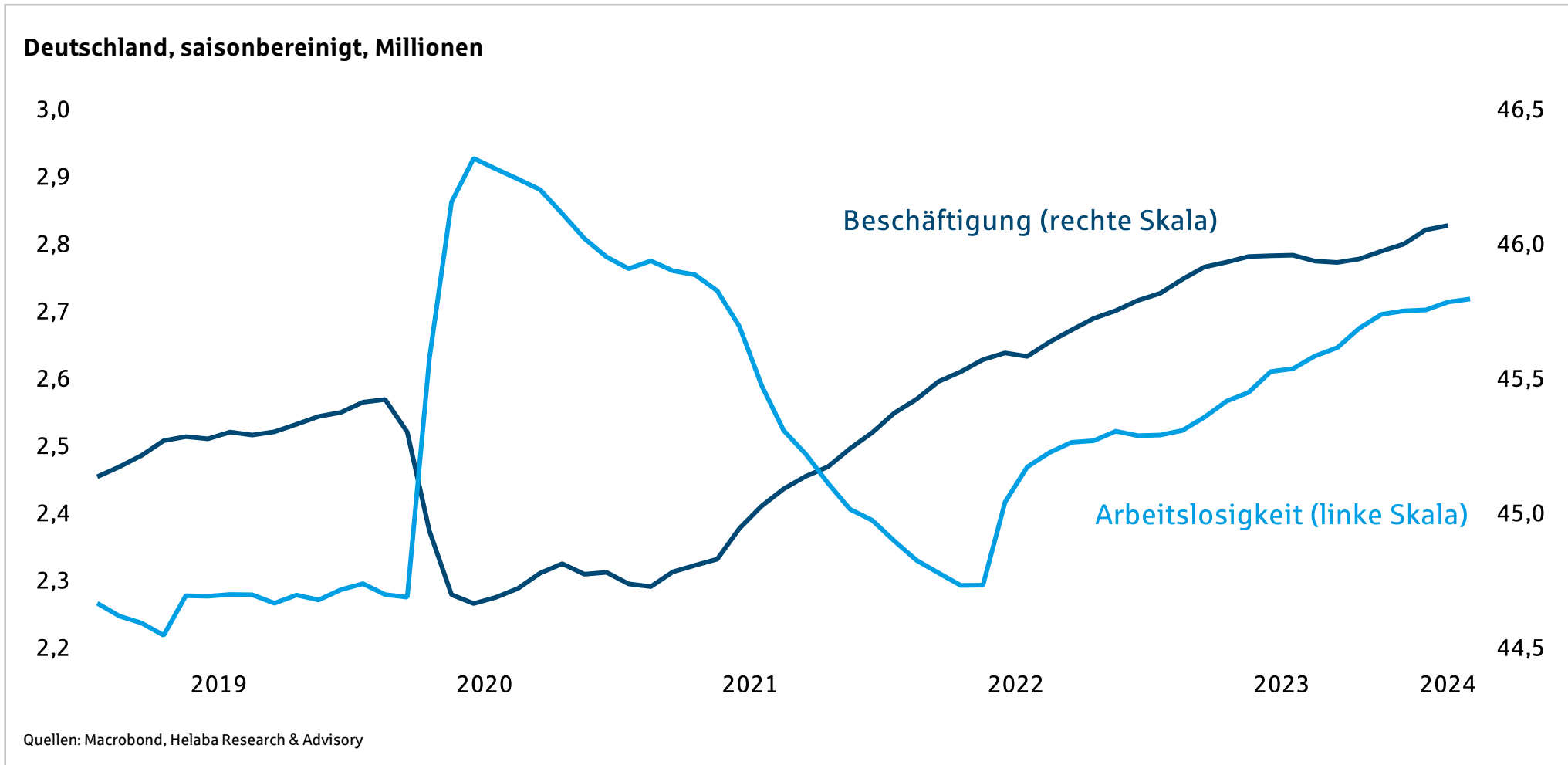
Deutschland: Nur zögerliche Besserung



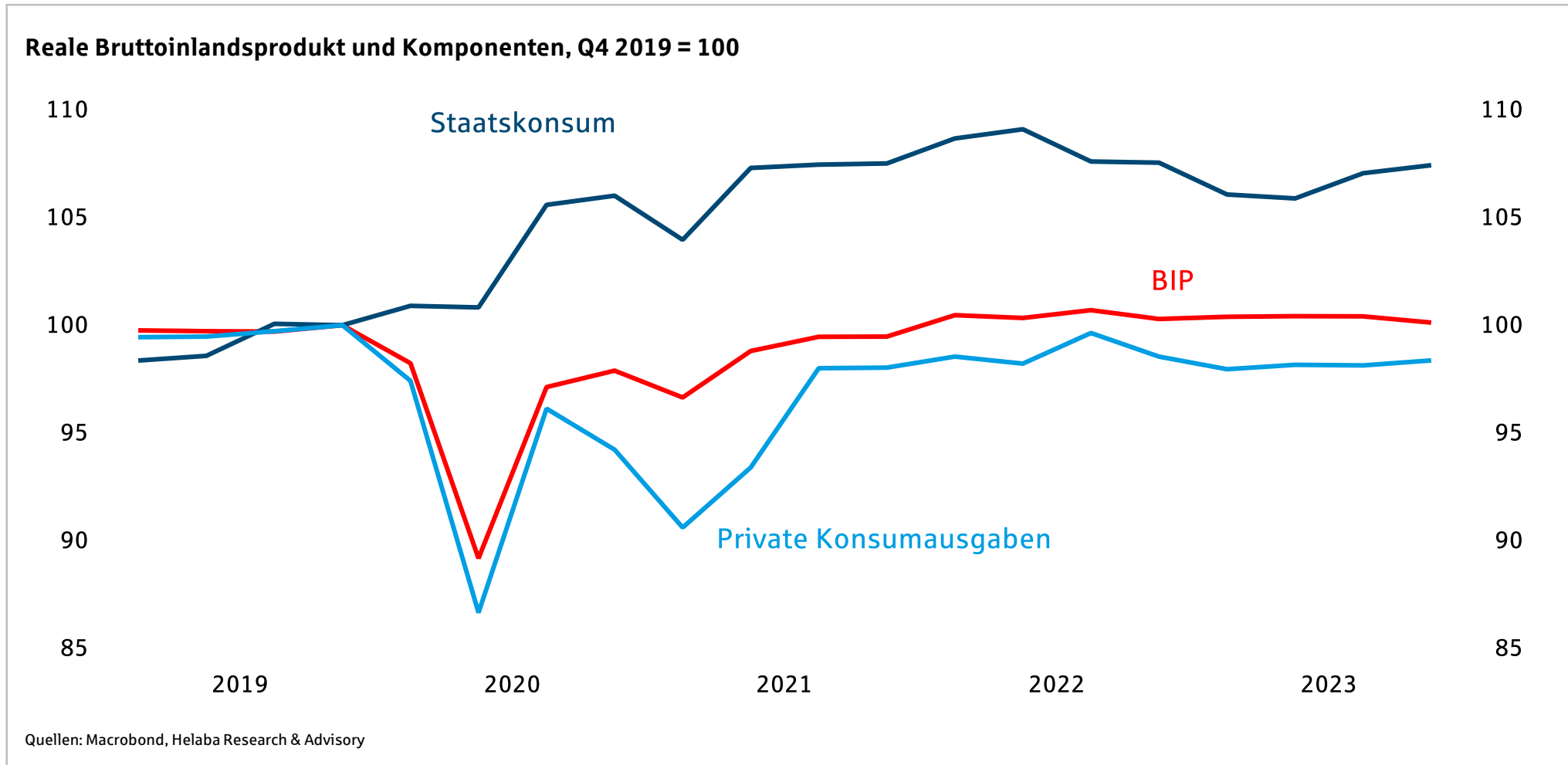
Deutschland: Steigende Reallöhne dürften Konsum stimulieren



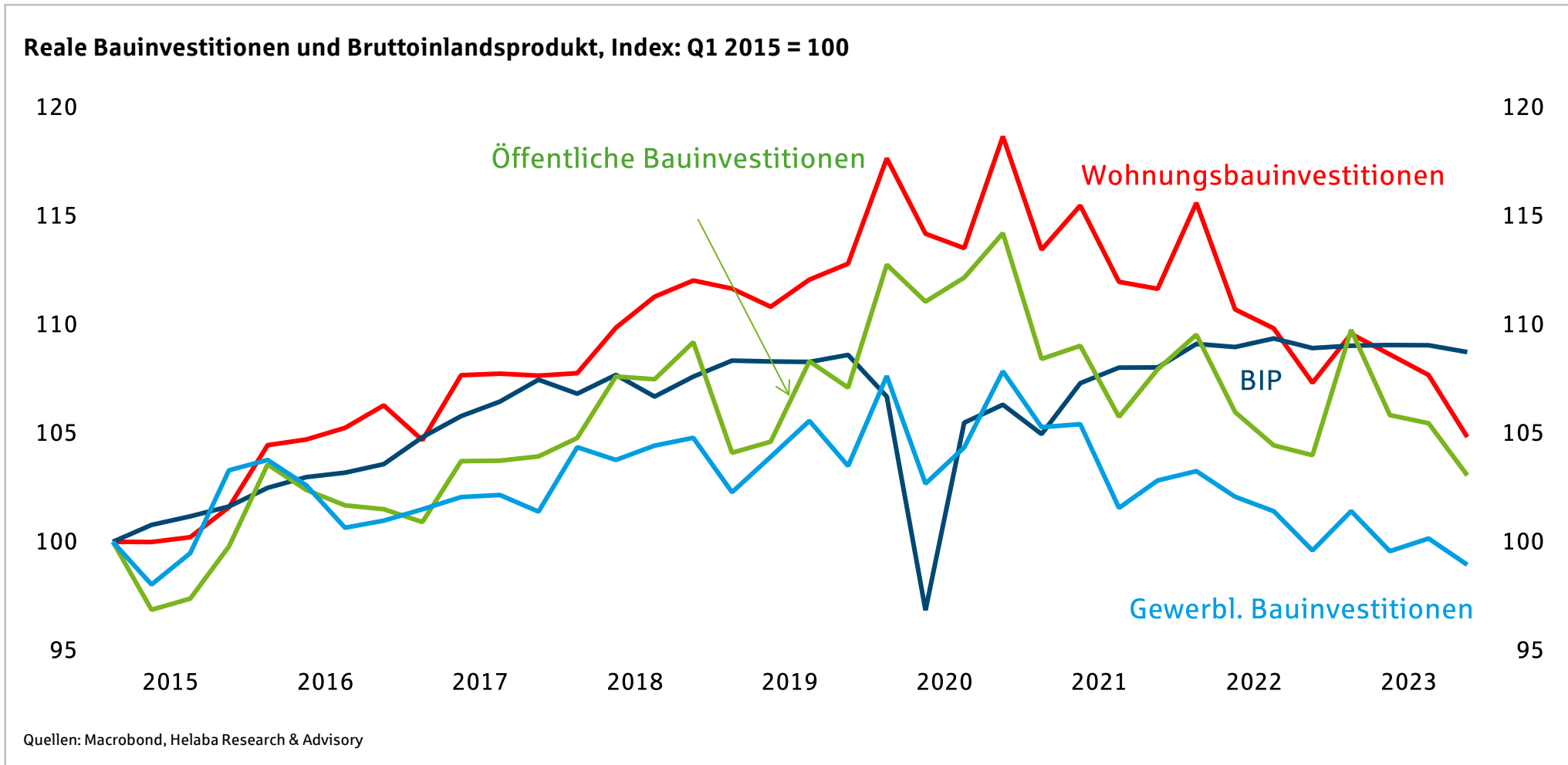
Beschäftigung erreicht immer neue Höchststände



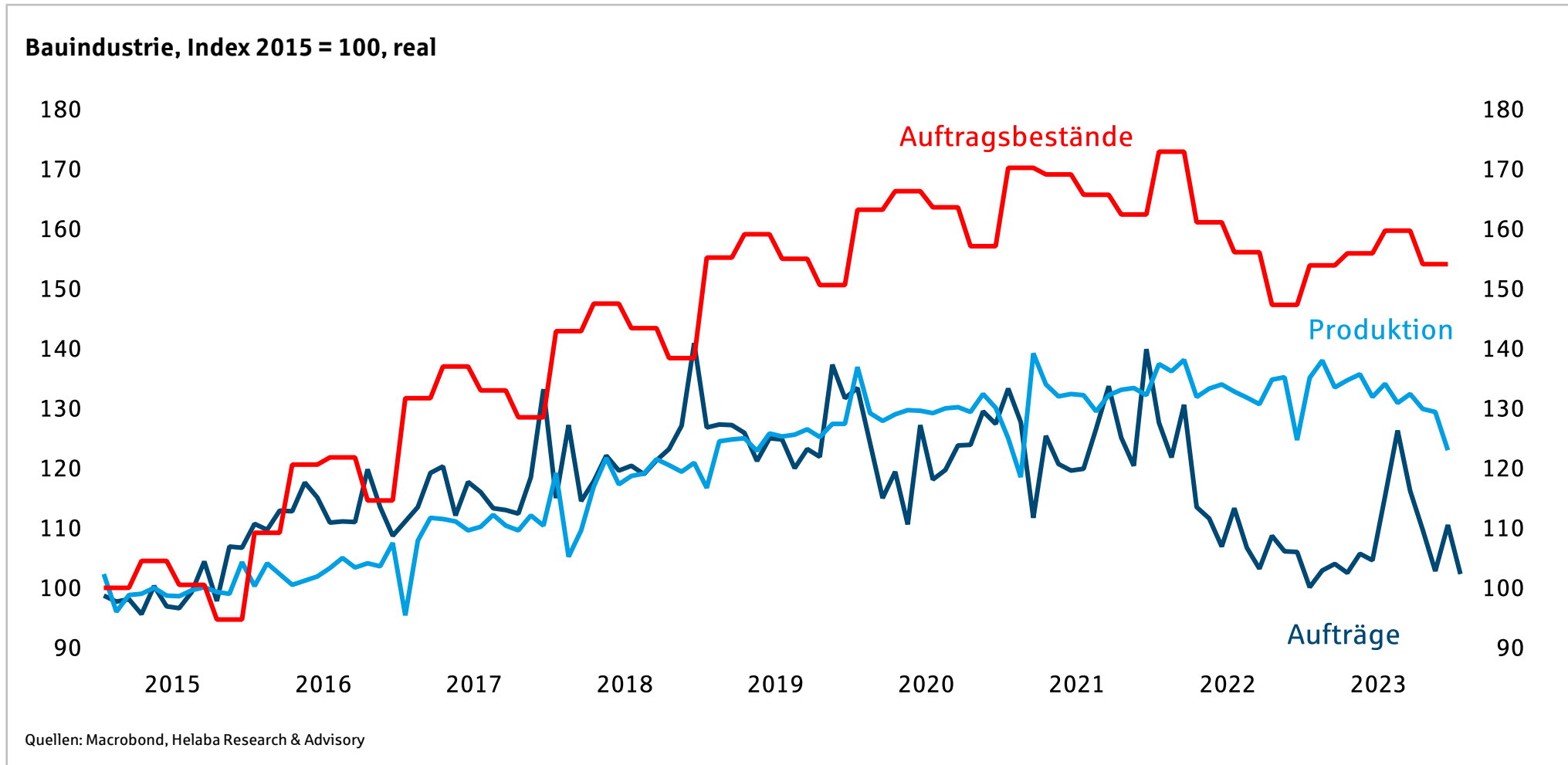
Konsum trägt trotzdem bislang nur wenig zum Wachstum bei



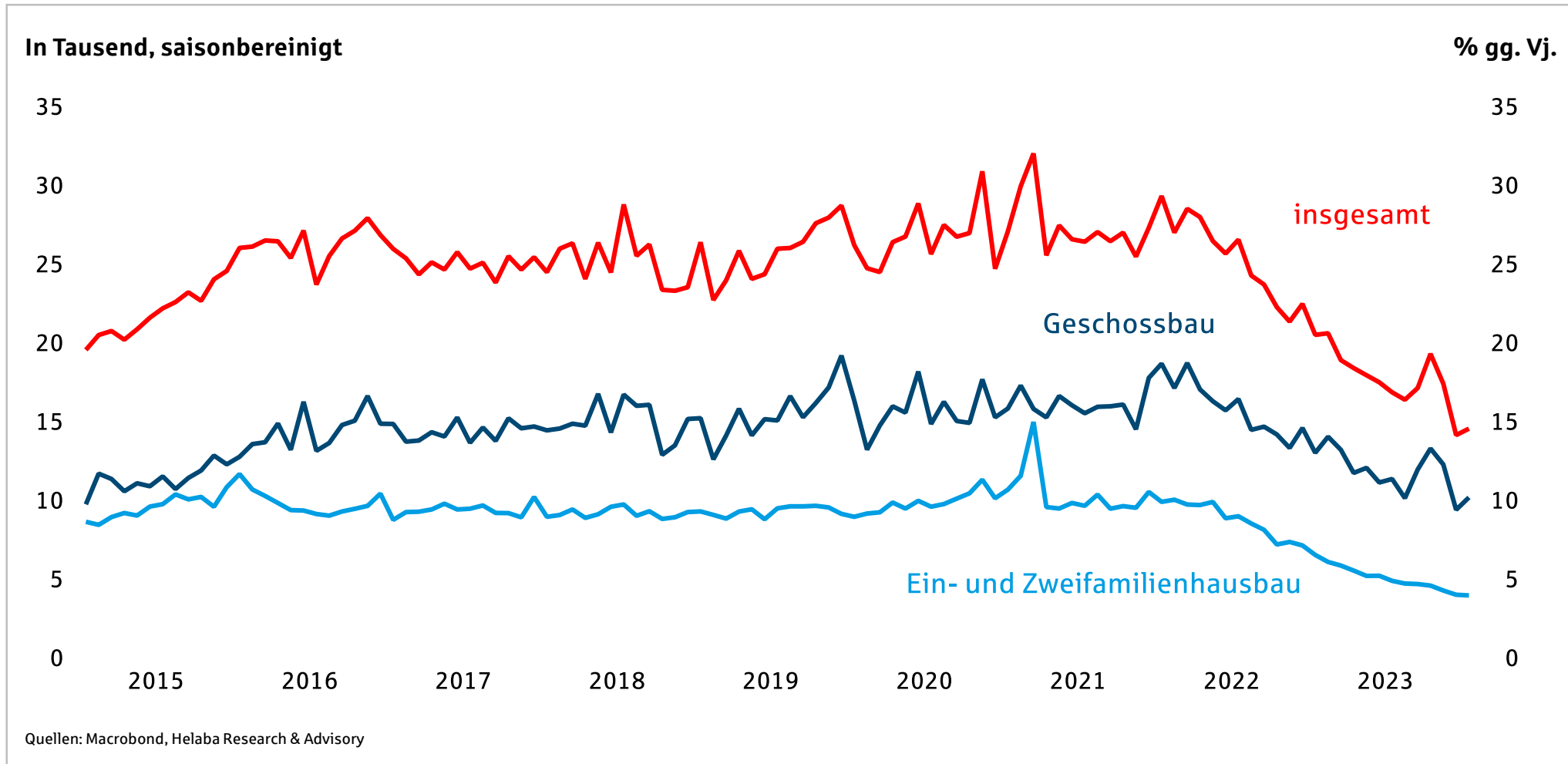
Baukrise: steigende Zinsen, hohe Kosten



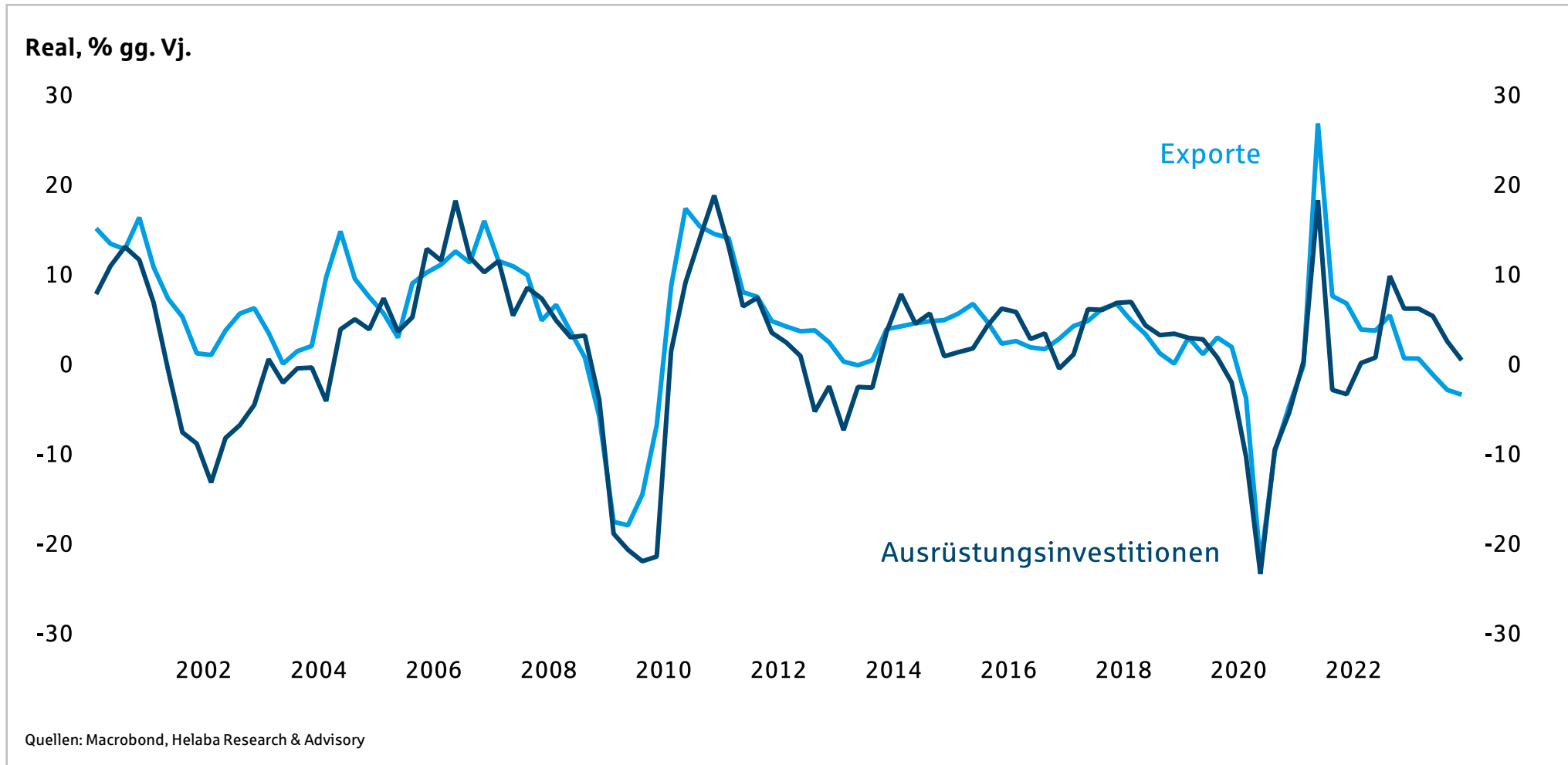
Auftragseingänge im Bau zuletzt wieder tiefer



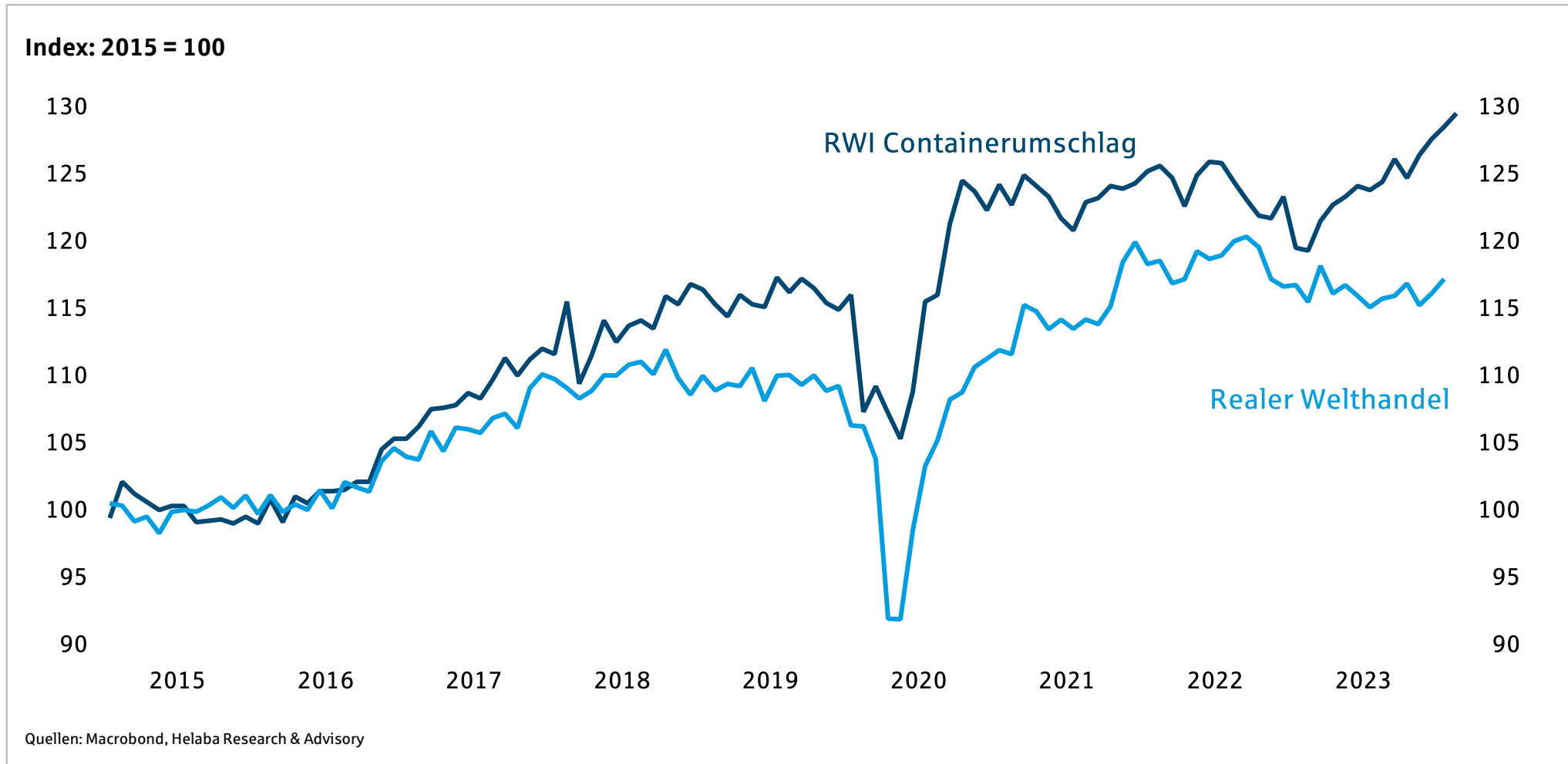
Einbruch bei den Wohnungsbaugenehmigungen



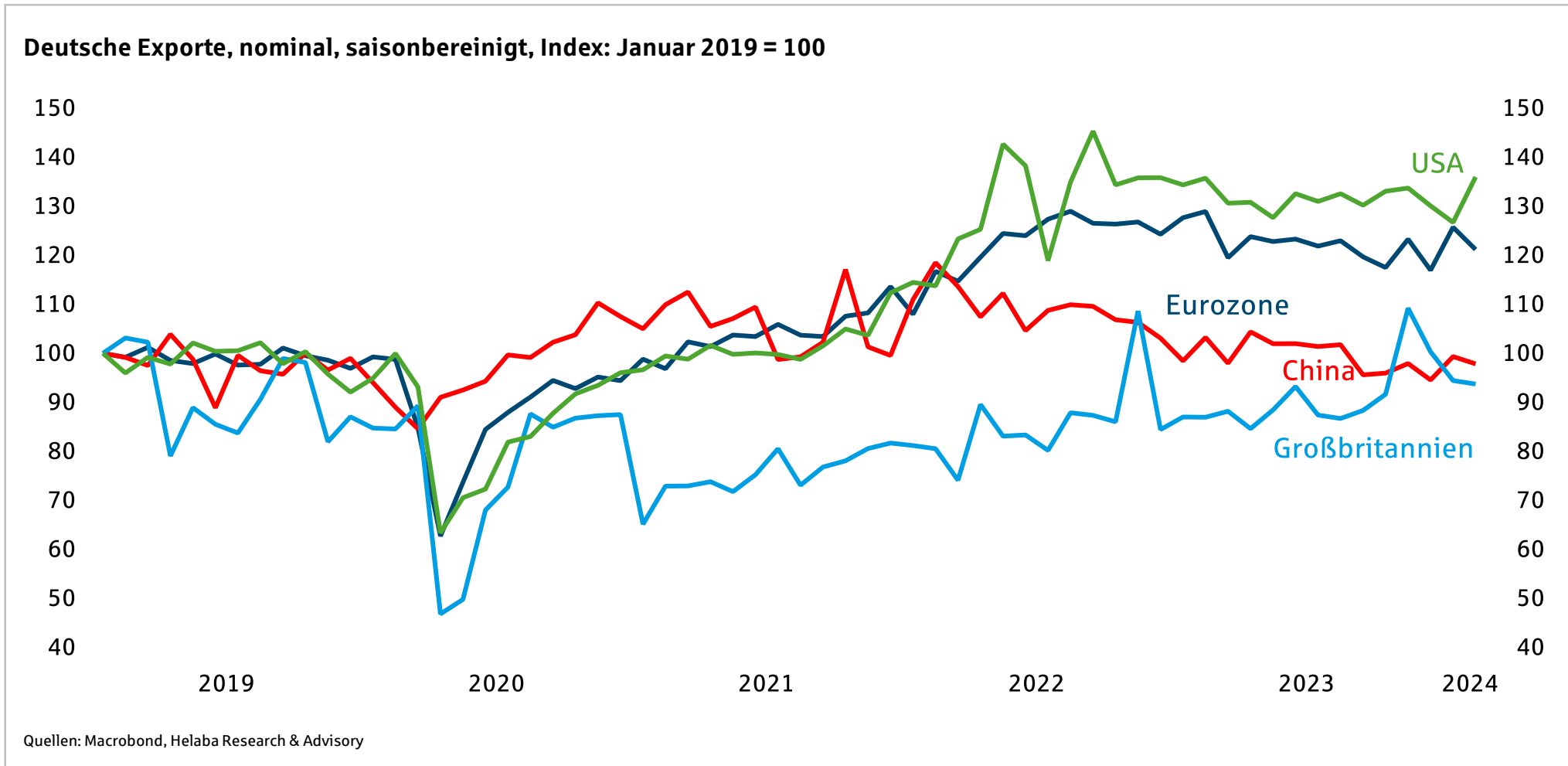
Ausrüstungen hängen am Außenhandel



Welthandel: Trendwende scheint sich anzubahnen



Ausfuhren in die USA zuletzt wieder stärker



Megatrends: Zum Gutteil inflationär

De-Karbonisierung

Disruption

Digitalisierung

De-Industrialisierung

De-Globalisierung

Demografie

Helaba-Prognosen

% gg. Vj	2021	2022	2023	2024p	2025p
Euroraum					
Bruttoinlandsprodukt	5,9	3,5	0,5	1,0	1,2
Konsumentenpreise	2,6	8,4	5,4	2,8	2,5
Deutschland					
Bruttoinlandsprodukt	3,1	1,9	-0,1	0,8	1,1
Konsumentenpreise	3,1	6,9	5,9	3,0	2,5
USA					
Bruttoinlandsprodukt	5,8	1,9	2,5	2,1	2,2
Konsumentenpreise	4,7	8,0	4,1	3,0	2,2
China					
Bruttoinlandsprodukt	8,4	3,0	5,2	5,0	4,8
Konsumentenpreise	0,9	2,0	0,2	1,0	2,0
Welt					
Bruttoinlandsprodukt	6,4	3,0	2,9	2,9	3,0
Konsumentenpreise	3,7	7,0	5,0	5,0	3,0

Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba-Prognosen

	aktueller Stand*	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025
Zinsen Eurozone					
EZB Einlagenzins	4,00	3,75	3,50	3,25	3,00
3M-Euribor	3,91	3,50	3,30	3,05	2,75
10j. Bundesanleihen	2,46	2,00	2,00	2,10	2,10
10j. Swapsatz	2,76	2,45	2,45	2,55	2,55
Zinsen USA					
Federal Funds Rate	5,38	5,13	4,88	4,63	4,38
10j. US-Treasuries	4,59	3,90	3,80	3,80	3,70
Aktien					
DAX	17.954	16.800	17.200	17.500	17.600
Euro Stoxx 50	4.967	4.600	4.700	4.800	4.830
Rohstoffe/Gold					
Brentöl \$/bbl	90	89	90	91	91
Gold \$/oz	2.373	2.000	2.100	2.200	2.200
Währungen					
US-Dollar	1,07	1,10	1,10	1,10	1,10

* 15.04.2024

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ansprechpartner



Dr. Stefan Mütze
Tel.: 069 / 91 32-38 50

Helaba Research & Advisory

twitter: @MutzeStefan

stefan.muetze@helaba.de

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der In-formation. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-01
F +49 69 / 29 15-17

Bonifaciusstraße 16
99084 Erfurt
T +49 3 61 / 2 17-71 00
F +49 3 61 / 2 17-71 01

www.helaba.com