

bankenverband

Banken *PACKED LUNCH*

Deutschland am Rande der Rezession
– wie geht 's weiter?

Ergebnisse der Umfrage
„Konjunktur und Wirtschaftspolitik“

Berlin, 23. September 2019

Ausschuss für Wirtschafts- und Währungspolitik

Stefan Schneider	Chief German Economist, Head of Strategic Research, DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT, Frankfurt am Main - <i>Vorsitzender</i> -
Burkhard Allgeier	Chief Investment Officer, H&A Global Investment Management GmbH, Frankfurt am Main
Dr. Marco Bargel	Chefinvestmentstrategie Postbank, DB Privat- und Firmenkundenbank AG, Bonn
Dr. Klaus Bauknecht	Chefvolkswirt, IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf
Dr. Jan Bottermann	Chefvolkswirt, NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft, Essen
Carsten Brzeski	Chefvolkswirt, ING-DiBa AG, Frankfurt am Main
Dr. Felix Hufner	Chefvolkswirt Deutschland, UBS Europe SE, Frankfurt am Main
Carsten Klude	Chefvolkswirt, M.M. Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg
Dr. Jörg Krämer	Chefvolkswirt, COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Dr. Andreas Rees	Chefvolkswirt Deutschland, UniCredit Bank AG, Frankfurt am Main
Stefan Schilbe	Chefvolkswirt, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf
Dr. Holger Schmieding	Chefvolkswirt, Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, London
Dr. Dirk Schumacher	Senior European Economist and Managing Director, NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland, Frankfurt am Main
Geschäftsführung:	
Dr. Christian Ossig	Hauptgeschäftsführer, Bundesverband deutscher Banken e.V., Berlin
Markus Becker-Melching	Mitglied der Geschäftsführung, Stab der Hauptgeschäftsführung, Politik, Internationale Beziehungen, Wirtschaft, Bundesverband deutscher Banken e.V., Berlin

Weltwirtschaftliches Umfeld

Bremsspuren werden deutlicher und länger

■ Handelskonflikte

- Direkte Auswirkungen (insb. in China)
- Störung globaler Produktions-/Lieferketten
- Unsicherheit/Investitionszurückhaltung

■ Geopolitische Risiken

u. a. Naher Osten, Hongkong

■ Länderspezifische Risiken

u. a. Argentinien, Brasilien, Türkei

Brexit



Kurzfristig: keine Besserung

2020: Bodenbildung

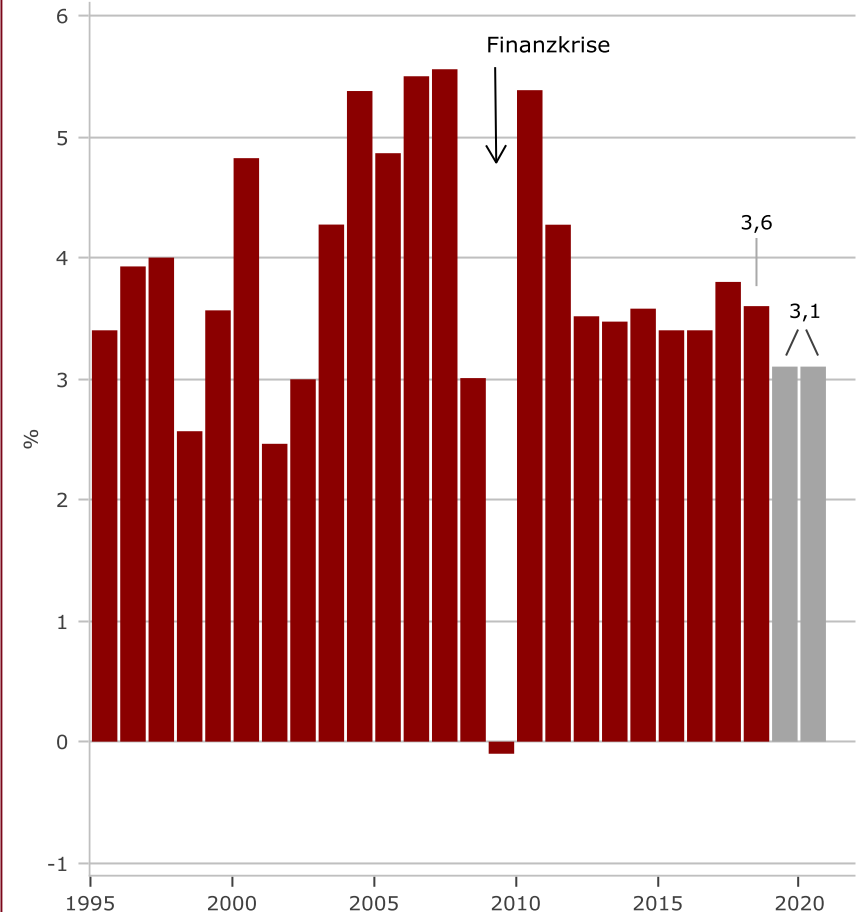
■ US-Wirtschaft stabilisiert sich

■ Risiken flauen ab

■ Belebung in den Schwellenländern

Wirtschaftswachstum weltweit

in % ggü. Vj.



Quelle: IWF, 2019 und 2020 Prognose des Bankenverbandes.

Konjunktur im Euro-Raum

Befund

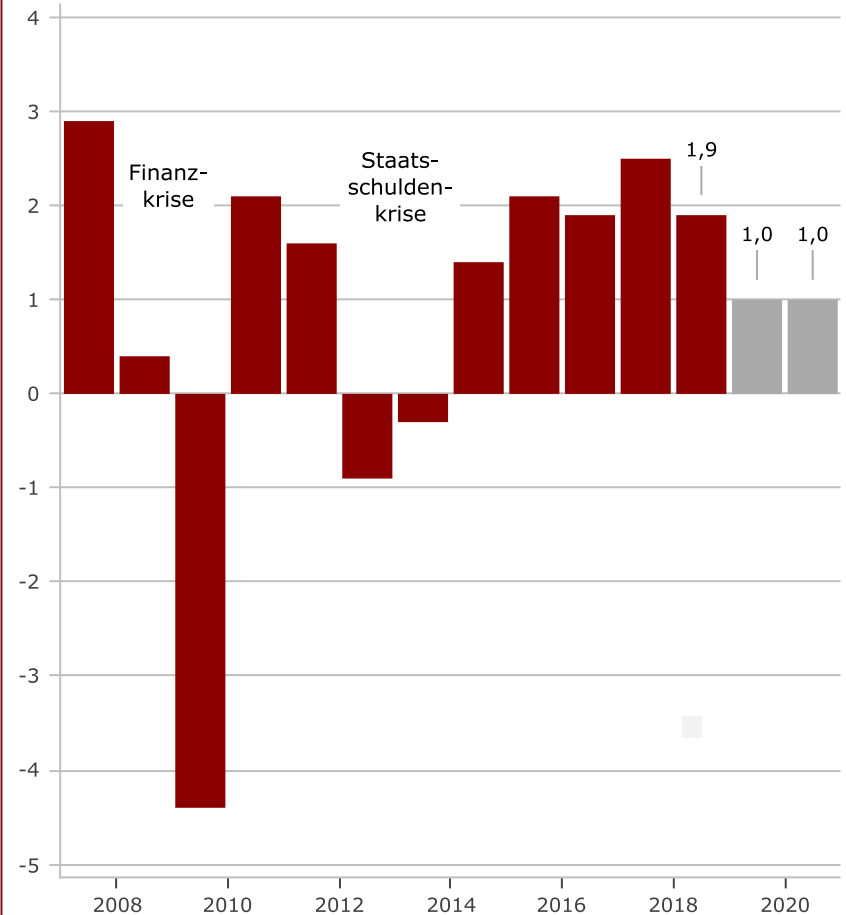
- Externe Belastungen schlagen besonders stark durch
- Zudem: nach wie vor schwaches Potenzialwachstum
- Binnenkonjunktur stützt die Konjunktur

Ausblick

- 2019: Wirtschaftswachstum schwächt sich deutlich ab (Halbierung ggü. Vorjahr)
- 2020: Wachstum verharrt auf niedrigem Niveau
- Arbeitslosigkeit sinkt weiter

Wirtschaftswachstum im Euro-Raum

in % ggü. Vj.

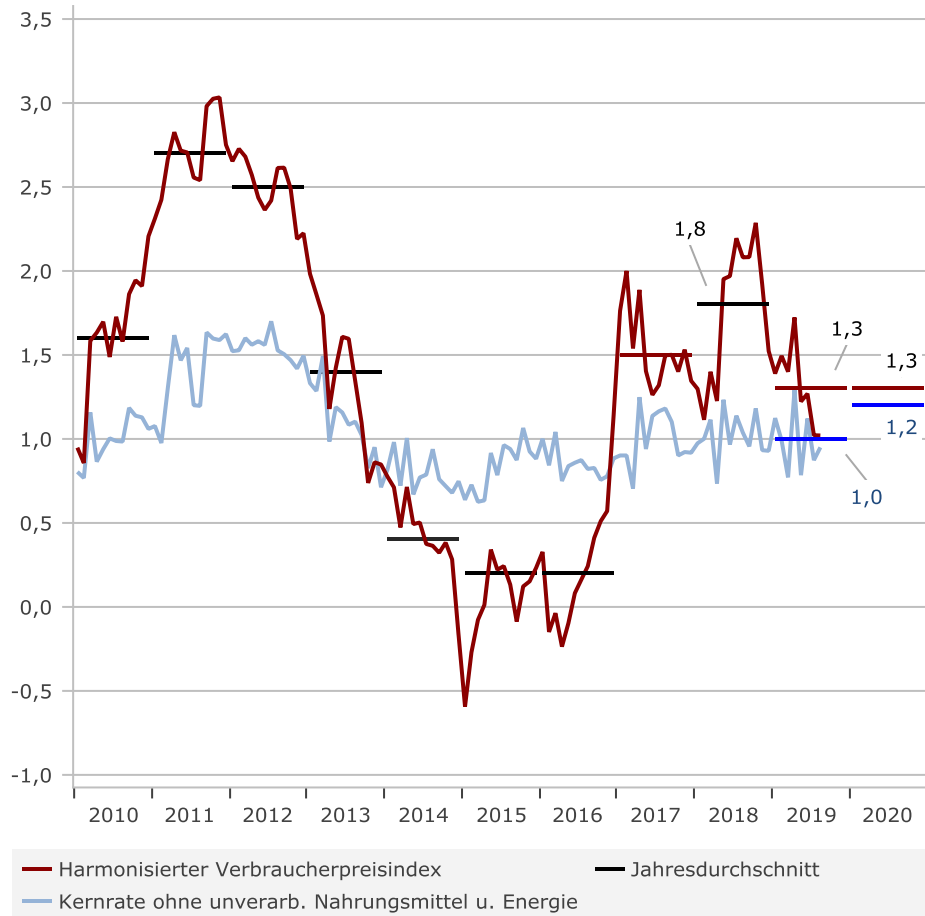


Quelle: Eurostat, 2019 und 2020 Prognose des Bankenverbandes.

Preisentwicklung bleibt moderat

Verbraucherpreise im Euro-Raum

in % ggü. Vj.



Quelle: Eurostat, Jahresdurchschn. 2019 u. 2020 Prognose des Bankenverbandes.

■ Strukturelle Faktoren

■ Kerninflation wird sich nur sehr langsam nach oben arbeiten

■ Ernste Deflations Sorgen nirgends zu erkennen (auch nicht in Japan!)

Prognose

Inflationsrate

2019: 1,3 %

2020: 1,3 %

Kerninflation

2019: 1,0 %

2020: 1,2 %

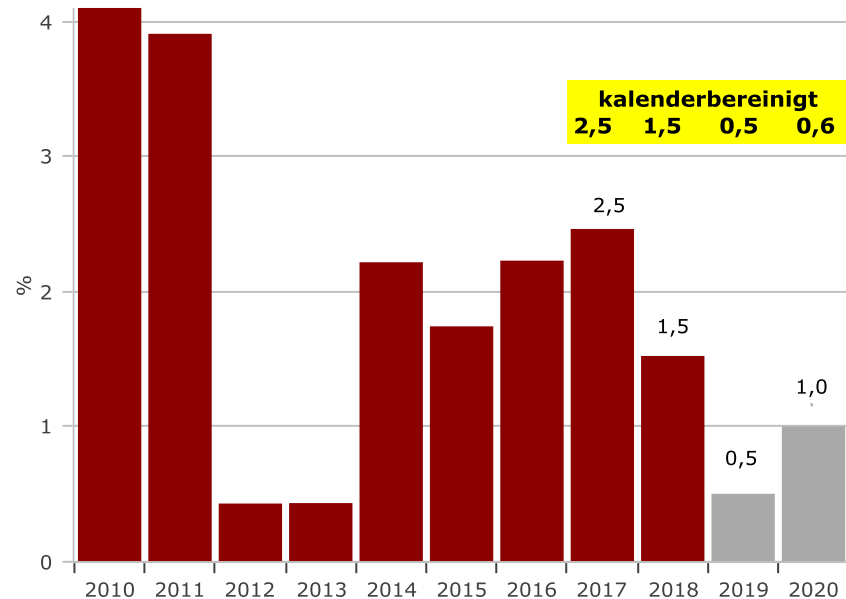
Konjunktur in Deutschland

- ▶ Am Tropf der Weltwirtschaft
- ▶ Deutsche Industrie in der Rezession
- ▶ 2020: Bodenbildung der Weltwirtschaft verhindert weitere Talfahrt

- ▶ Privater Konsum vergleichsweise robust
- ▶ Sparquote in letzten fünf Jahren gestiegen
- ▶ Moderate Inflation hilft
- ▶ Positive Arbeitsmarkteffekte lassen nach

Wirtschaftswachstum in Deutschland

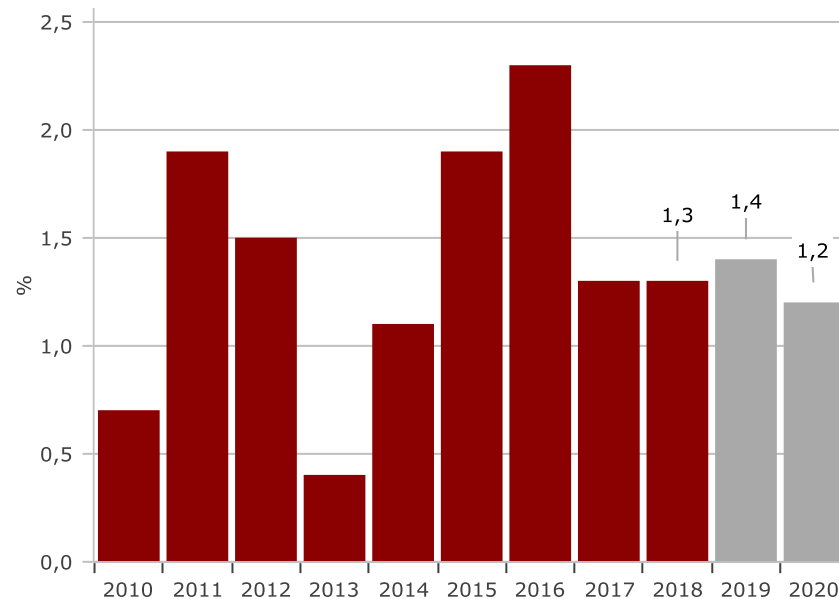
in % ggü. Vj.



Quelle: Statistisches Bundesamt, 2019 und 2020 Prognose des Bankenverbandes.

Privater Konsum in Deutschland

in % ggü. Vj.



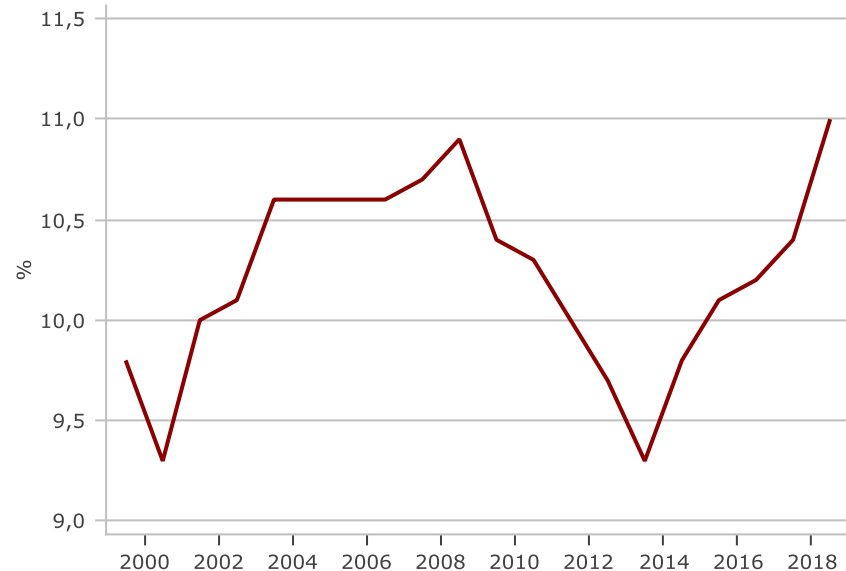
Quelle: Statistisches Bundesamt, 2019 und 2020 Prognose des Bankenverbandes.

Sparquote

- ▶ Mit 11 % höchster Stand seit 1995 (11,4 %)
- ▶ Prognose: leichter Anstieg in 2019 und 2020

Sparquote der privaten Haushalte in Deutschland

Sparen in % des verfügbaren Einkommens (inkl. Zunahme betriebl. Versorgungsansprüche)



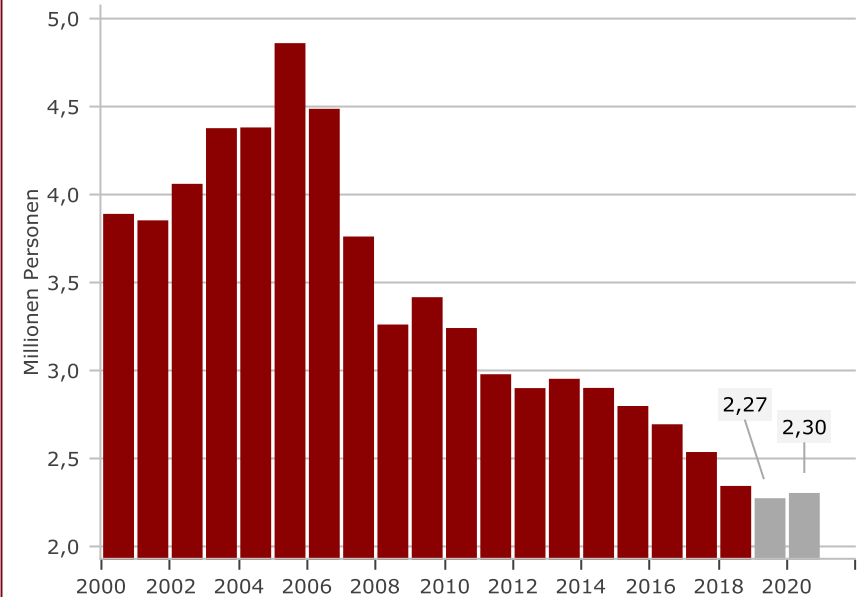
Quelle: Macrobond.

Arbeitslosigkeit

- ▶ Zahl der Arbeitslosen könnte 2020 steigen
- ▶ Arbeitslosigkeit bleibt aber auf vergleichsweise niedrigem Niveau
- ▶ Und: Beschäftigung nimmt noch leicht zu

Arbeitslosigkeit in Deutschland

Jahresdurchschnitt in Millionen Personen



Quelle: Bundesagentur für Arbeit, 2019 u. 2020 Prognosen des Bankenverbandes.

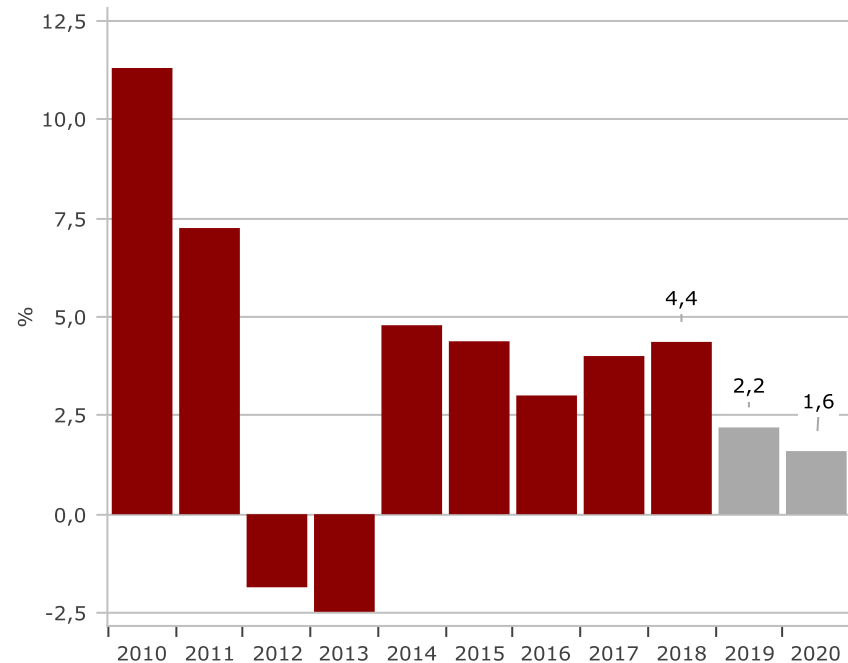
Ausrüstungsinvestitionen

- ▶ Schwache Investitionsentwicklung
- ▶ Häufige Erklärung: Unsicherheiten
- ▶ Offenbar aber auch strukturelle Faktoren

- ▶ Vergangenheit:
In Boomphasen auch zweistellige Zuwachsraten
- ▶ Letzten Jahre: Keine starke Dynamik
(trotz gutem BIP-Wachstum)

Ausrüstungsinvestitionen in Deutschland

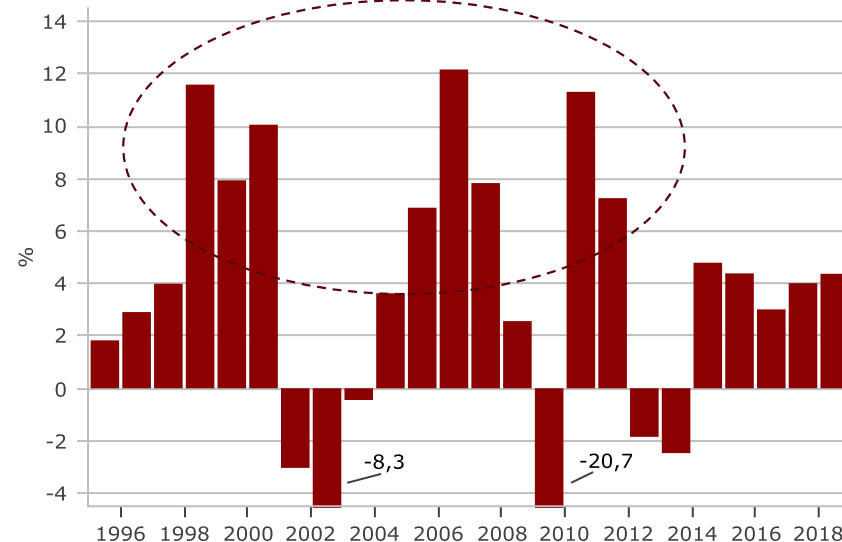
in % ggü. Vj.



Quelle: Statistisches Bundesamt, 2019 und 2020 Prognose des Bankenverbandes.

Ausrüstungsinvestitionen 1995-2018

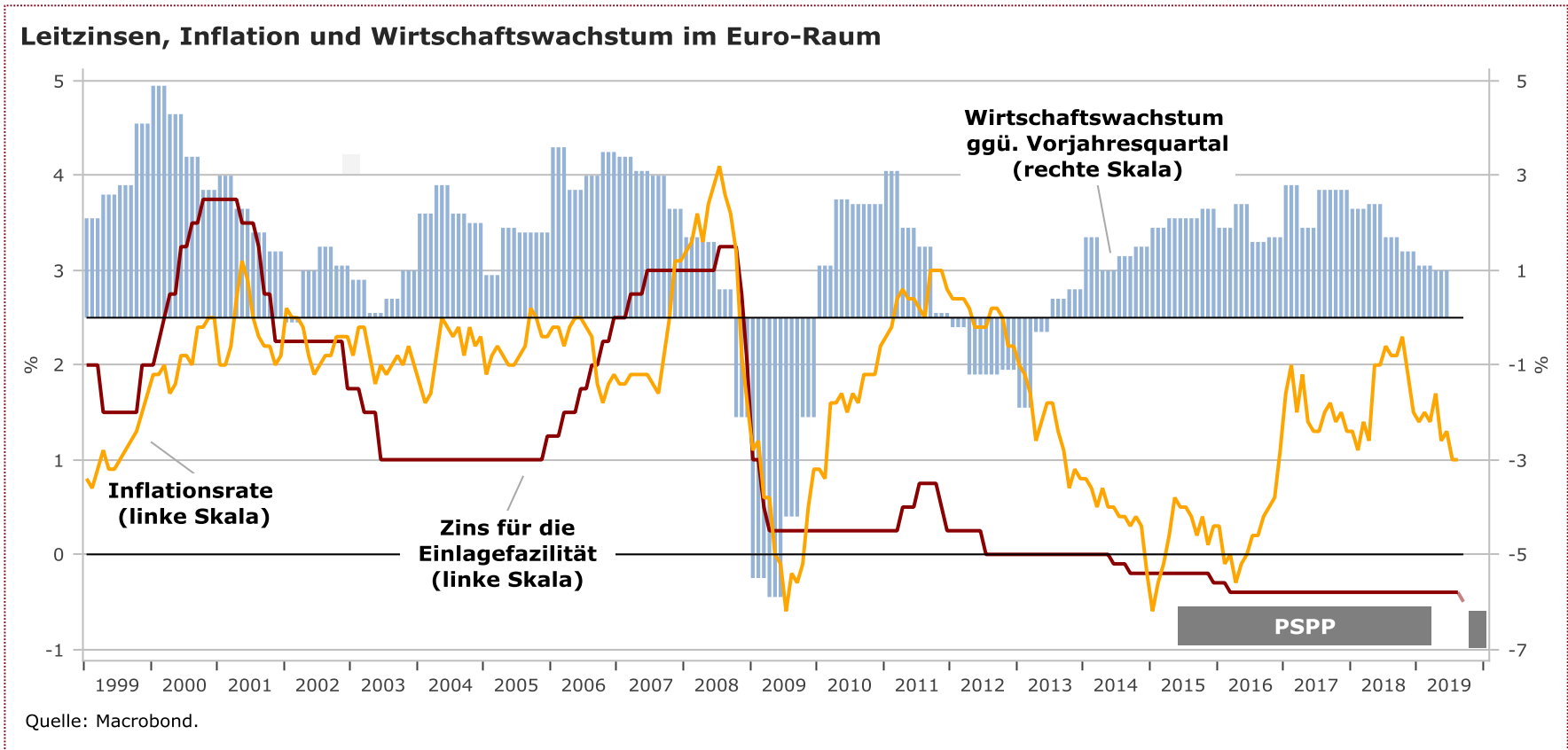
in % ggü. Vj.



Quelle: Statistisches Bundesamt.

Geldpolitik der EZB

► Gefangen im geldpolitischen Krisenmodus



PSPP

Public Sector Purchase Programme (Nettokäufe von März 2015 – Dezember 2018)

Geldpolitik der EZB

(1) Aktuell **keine krisenhafte Wirtschaftsentwicklung**;
keine Deflationsrisiken

(2) Jüngstes Maßnahmenpaket → **allenfalls geringe positive Effekte Risiken und Nebenwirkungen** nehmen deutlich zu

(3) **Zielmarke** (unter, aber nahe 2 %) **zu eng ausgelegt**

(4) Geschäftsmöglichkeiten/**Ertragslage** der **Banken** wird **geschwächt** → **langfristig geringere Kreditvergabemöglichkeiten**

Besonders problematisch:
Perspektive, Zinsen bleiben sehr
lange (mehrjährig) negativ

Staffelzins
→ keine grundlegende Besserung.
Ist halbherzig; Kaufprogramm lässt
Überschussliquidität steigen

Was tun?

**Negativzinsen dürfen kein
Dauerzustand werden**

- ▶ Zielmarke nicht zu eng auslegen;
strukturelle Änderung der Rahmenbedingungen beachten und erläutern
- ▶ Perspektive für Ausstieg aus dem geldpolitischen Krisenmodus
- ▶ Effiziente Geldpolitik braucht profitable Banken

Ausschuss für Wirtschafts- und Währungspolitik

Stefan Schneider	Chief German Economist, Head of Strategic Research, DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT, Frankfurt am Main - <i>Vorsitzender</i> -
Burkhard Allgeier	Chief Investment Officer, H&A Global Investment Management GmbH, Frankfurt am Main
Dr. Marco Bargel	Chefinvestmentstrategie Postbank, DB Privat- und Firmenkundenbank AG, Bonn
Dr. Klaus Bauknecht	Chefvolkswirt, IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf
Dr. Jan Bottermann	Chefvolkswirt, NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft, Essen
Carsten Brzeski	Chefvolkswirt, ING-DiBa AG, Frankfurt am Main
Dr. Felix Hufner	Chefvolkswirt Deutschland, UBS Europe SE, Frankfurt am Main
Carsten Klude	Chefvolkswirt, M.M. Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Hamburg
Dr. Jörg Krämer	Chefvolkswirt, COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Dr. Andreas Rees	Chefvolkswirt Deutschland, UniCredit Bank AG, Frankfurt am Main
Stefan Schilbe	Chefvolkswirt, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf
Dr. Holger Schmieding	Chefvolkswirt, Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, London
Dr. Dirk Schumacher	Senior European Economist and Managing Director, NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland, Frankfurt am Main
Geschäftsführung:	
Dr. Christian Ossig	Hauptgeschäftsführer, Bundesverband deutscher Banken e.V., Berlin
Markus Becker-Melching	Mitglied der Geschäftsführung, Stab der Hauptgeschäftsführung, Politik, Internationale Beziehungen, Wirtschaft, Bundesverband deutscher Banken e.V., Berlin

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Bundesverband deutscher Banken