

Ausschuss für Wirtschafts- und Währungspolitik

Dr. Felix Hüfner	➤ Chefvolkswirt Deutschland, UBS Europe SE - Vorsitzender -
Dr. Klaus Bauknecht	➤ Chefvolkswirt, IKB Deutsche Industriebank AG
Daniel Bleiberg	➤ Chefvolkswirt, Deutsche Pfandbriefbank AG
Dr. Jan Bottermann	➤ Chefvolkswirt, NATIONAL-BANK Aktiengesellschaft
Carsten Brzeski	➤ Chefvolkswirt, ING-DiBa AG
Carsten Klude	➤ Chefvolkswirt, M.M. Warburg & CO (AG & Co.) KGaA
Dr. Jörg Krämer	➤ Chefvolkswirt, COMMERZBANK Aktiengesellschaft
Dr. Alexander Krüger	➤ Chefvolkswirt, Bethmann HAL ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch
Carsten Mumm	➤ Chefvolkswirt, DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft

Dr. Andreas Rees	➤ Chefvolkswirt Deutschland, UniCredit Bank GmbH
Dr. Cyrus de la Rubia	➤ Chefvolkswirt, Leiter Economics, Hamburg Commercial Bank AG
Stefan Schilbe	➤ Chefvolkswirt Deutschland, Leiter Economic Research Germany, HSBC Deutschland
Dr. Holger Schmieding	➤ Chefvolkswirt, Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Dr. Robin Winkler	➤ Chefvolkswirt Deutschland, DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT
Für den Bankenverband	
Heiner Herkenhoff	➤ Hauptgeschäftsführer, Bundesverband deutscher Banken
Dr. Hilmar Zettler	➤ Managing Director, Geschäftsbereichsleiter Bankenaufsicht und Einlagensicherung, Bundesverband deutscher Banken
Volker Hofmann	➤ Leiter Volkswirtschaft, Bundesverband deutscher Banken

Konjunkturprognose der privaten Banken

Wirtschaftslage und Ausblick

Dr. Felix Hübner

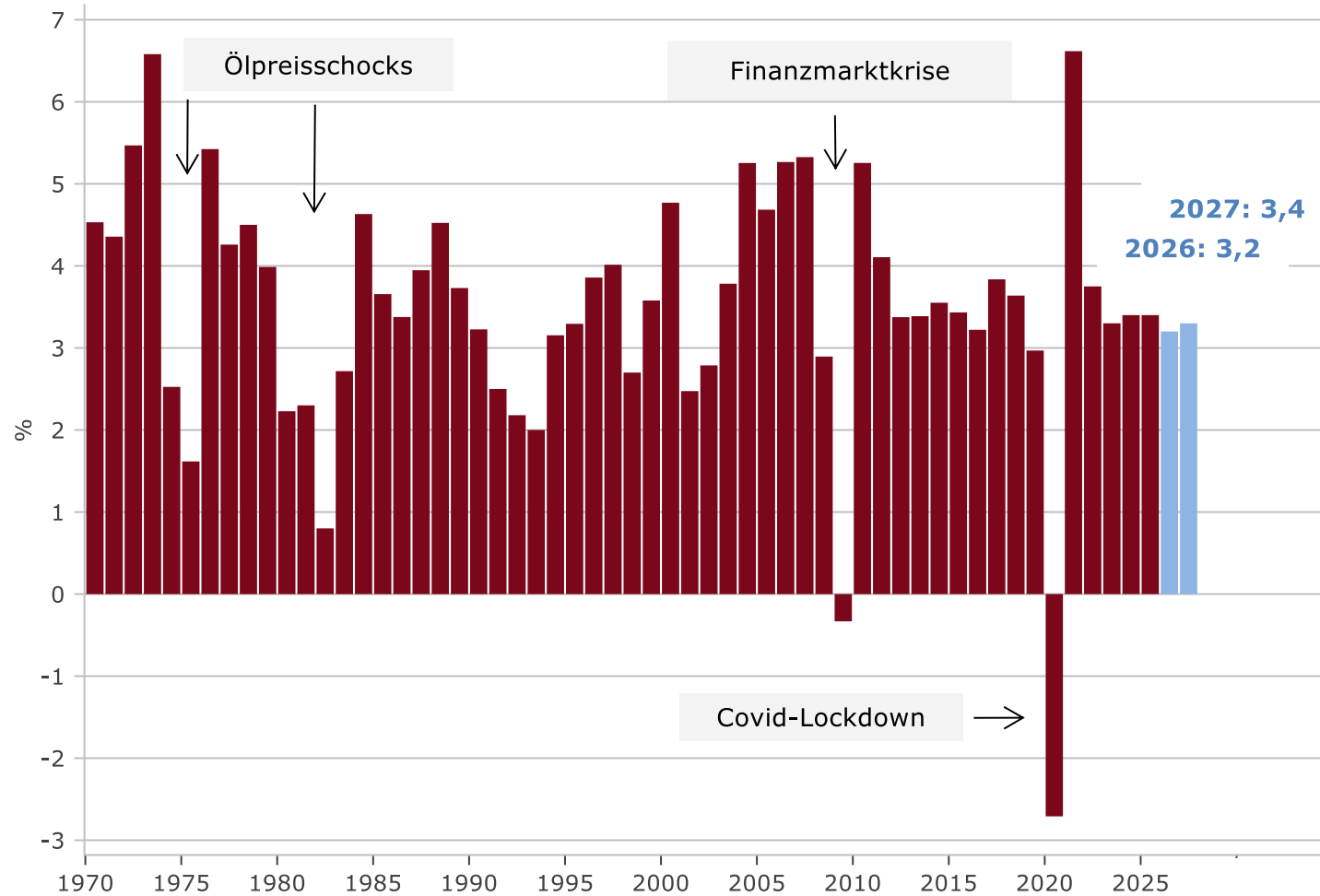
Chefvolkswirt Deutschland, UBS Europe SE
und
Vorsitzender des Ausschusses für Wirtschafts-
und Währungspolitik des Bankenverbandes

Berlin | 7. Oktober 2026

Entwicklung der Weltwirtschaft

Überraschend robust

Wirtschaftswachstum weltweit



Quelle: IWF, 2026 und 2027 Prognose des Bankenverbandes.

Resilienz ...

- Technologie-Boom (KI und KI-Infrastruktur)
- expansive Finanzpolitik (u. a. Verteidigung)

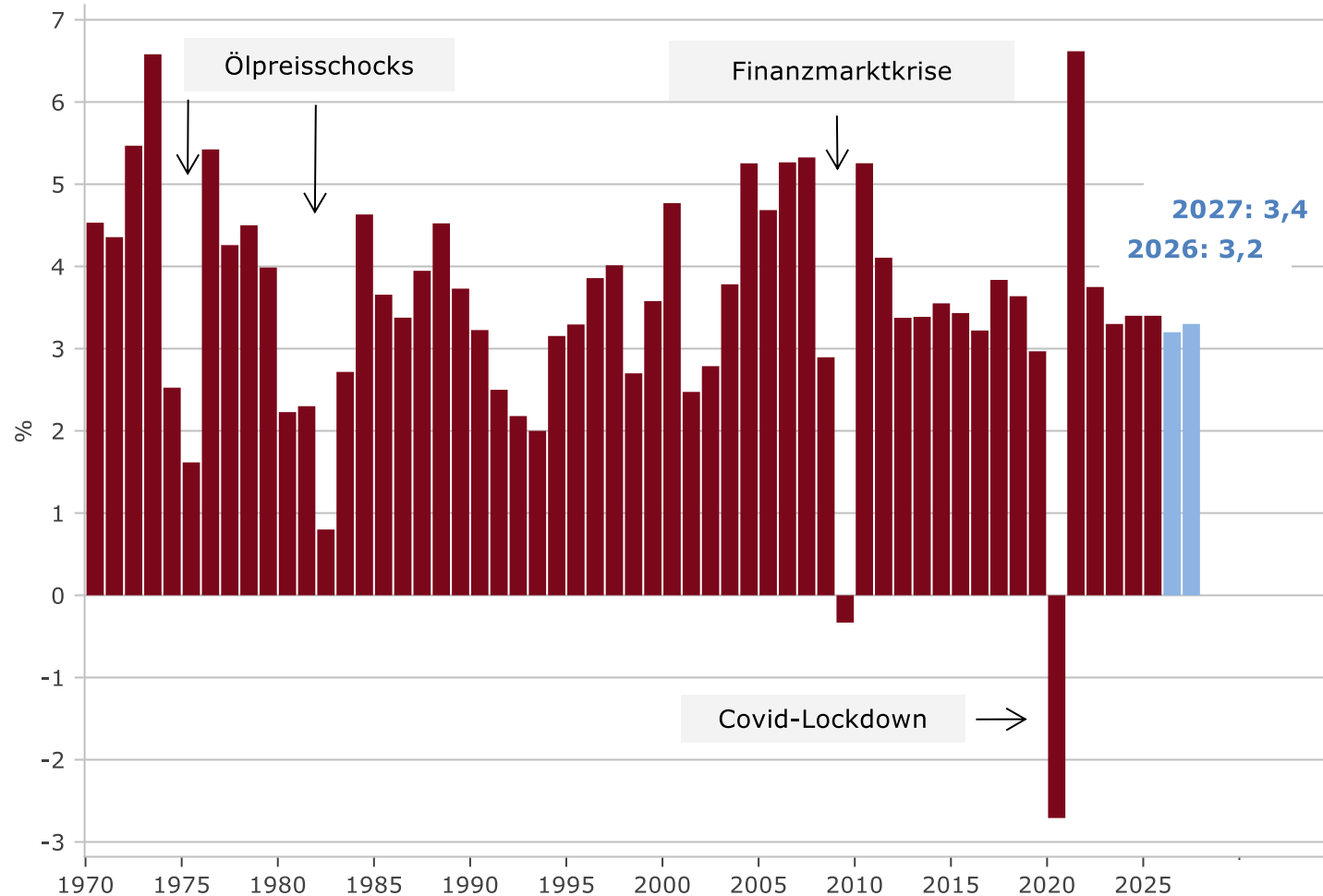
... trotz Risiken

- geopolitische Spannungen
- hohe Energiepreise
- Zoll- und Handelskonflikte

Entwicklung der Weltwirtschaft

Überraschend robust

Wirtschaftswachstum weltweit



Quelle: IWF, 2026 und 2027 Prognose des Bankenverbandes.

USA

- BIP-Wachstum auch 2027 > 2 %
- Sinkende Inflationsrate 2027
- Verstetigung der Investitionsdynamik

China

- rückläufiger Wachstumstrend
- hohe Exportdynamik, schwacher Inlandskonsum

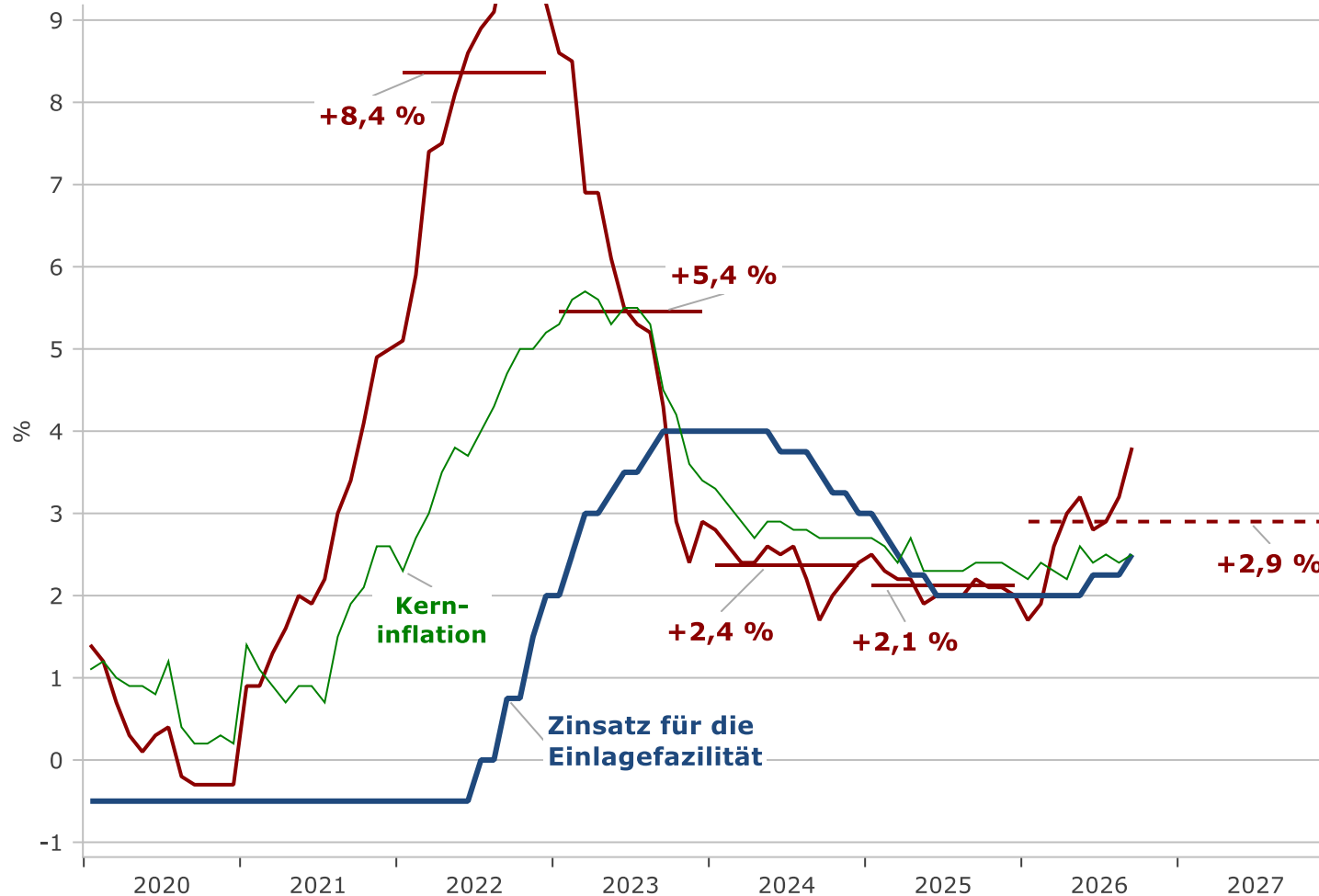
Euroraum

- BIP-Prognose 2026 | 2027
+0,9 % | +1,2 %
- expansive Staatsausgaben
- robuster Arbeitsmarkt

Inflation und Leitzins im Euroraum

Verfestigt sich die Inflation?

Verbraucherpreise und Leitzins



Quelle: Macrobond, 2026 und 2027 Prognose des Bankenverbandes.

Inflationsrate

- 2026: +2,9 %
- 2027: +2,9 %

Kerninflation

- 2026: +2,4 %
- 2027: +2,6 %

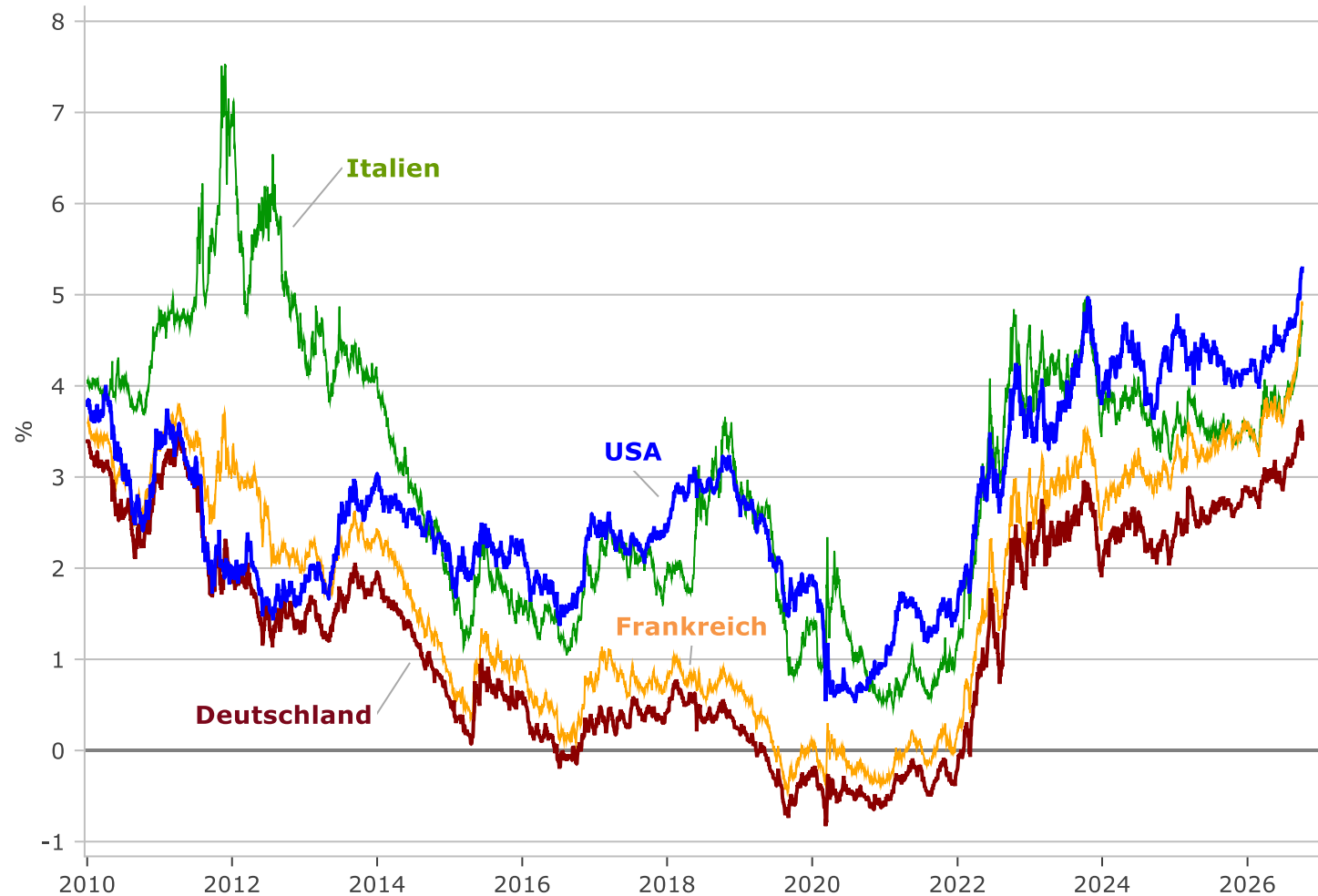
EZB-Ratssitzungen

- 29. Oktober 2026
- 17. Dezember 2026
- 4. Februar 2027
- 18. März 2027

Entwicklung der Kapitalmarktzinsen

Renditesprung im dritten Quartal 2026

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen



Quelle: Macrobond.

Zusammenspiel mehrerer Faktoren

- anziehende bzw. hartnäckige Inflation
- steigende Staatsverschuldung
- hohe Kapitalnachfrage (KI-Investitionen)

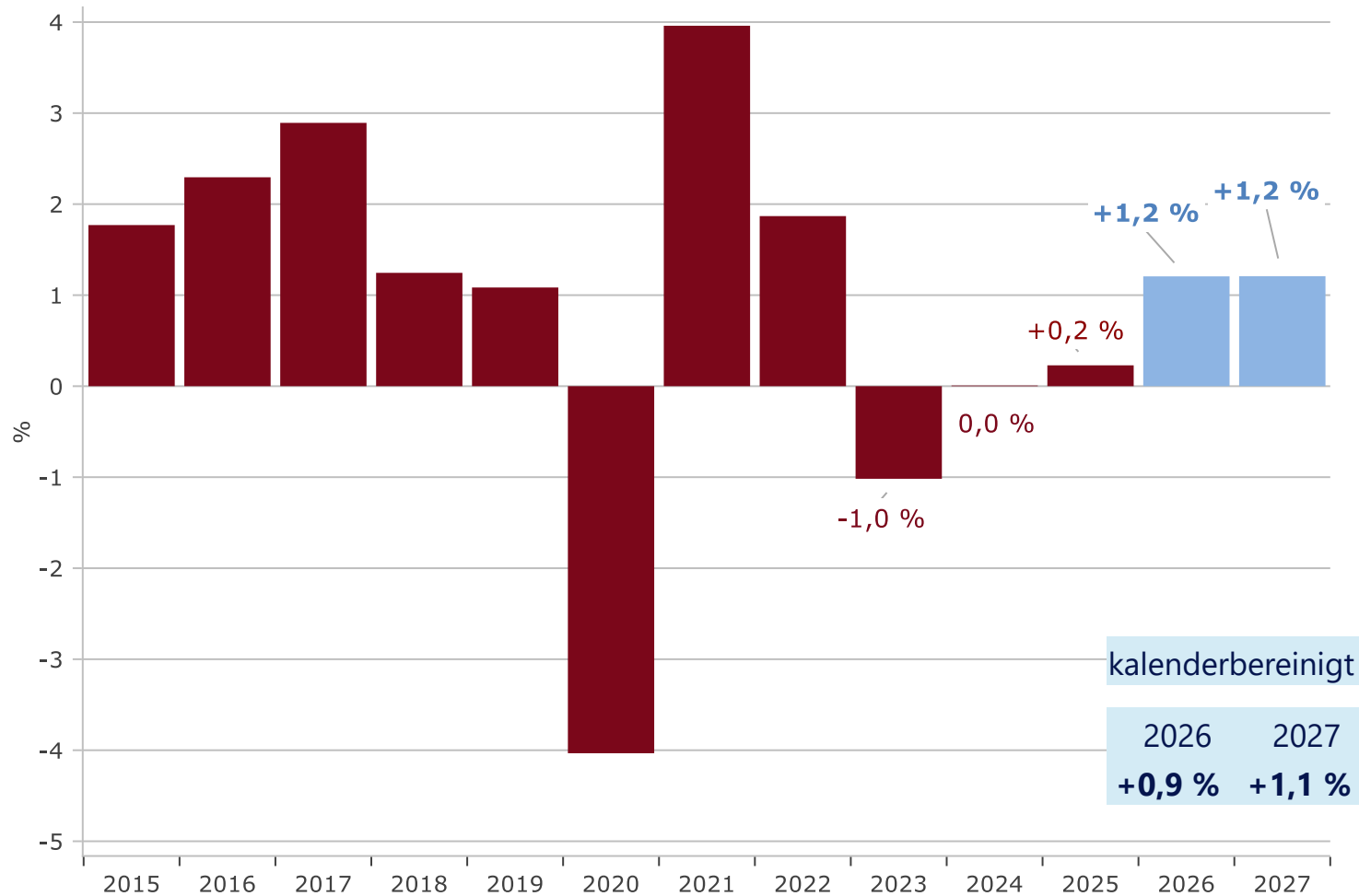
Zudem

- „Normalisierung“ nach langer disinflationärer Phase

Wirtschaftswachstum in Deutschland

Deutsche Wirtschaft bleibt auf Erholungskurs

Reales Bruttoinlandsprodukt in % ggü. Vj. (nicht kalenderbereinigt)



Quelle: Macrobond, 2026 und 2027 Prognose des Bankenverbandes.

2027

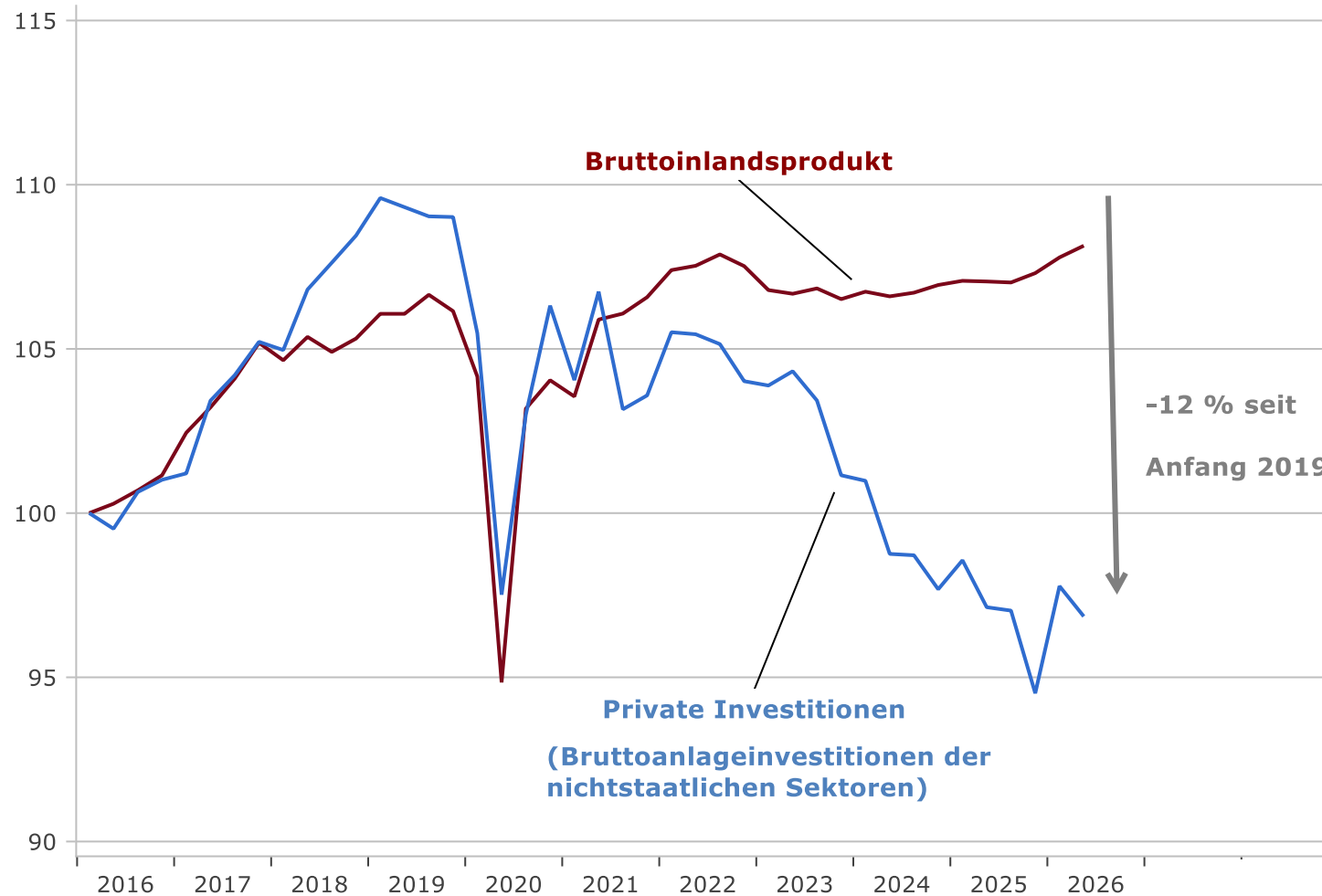
- privater Konsum etwas stärker
- weitere Impulse durch das Sondervermögen
- Abkehr vom Reformkurs ist ein Prognoserisiko

Nachhaltiger Aufschwung nur wenn Trendwende bei den privaten Investitionen gelingt

Entwicklung der privaten Investitionen

Bodenbildung im laufenden Jahr?

BIP und private Investitionen (Index, Anfang 2016 = 100)



Quelle: Macrobond.

Ausrüstungsinvestitionen 2027

- +3,2 %
- große Prognosespanne verdeutlicht die Unsicherheit

Bauinvestitionen 2027

- +2,2 %
- in der Regel sehr zinssensitiv

Prognoseübersicht

Deutschland

	2025	2026	2027
Bruttoinlandsprodukt	0,2	1,2	1,2
(BIP kalenderbereinigt)	(0,3)	(0,9)	(1,1)
Konsum priv. Haushalte	1,3	0,3	0,8
Konsum Staat	1,7	2,9	1,7
Ausrüstungsinvestitionen	-1,3	0,4	3,2
Bauinvestitionen	-1,0	-1,0	2,2
Exporte	-0,9	3,5	2,2
Importe	2,9	2,6	2,7
Verbraucherpreise	2,2	2,7	2,9
Arbeitslose (in Millionen)	2,95	2,99	2,94
Sparquote (priv. Haushalte)	10,1	10,1	10,0

Euroraum

	2025	2026	2027
Bruttoinlandsprodukt	1,2	0,9	1,2
Verbraucherpreise	2,1	2,9	2,9
Kerninflation	2,4	2,4	2,6
Arbeitslosenquote	6,3	6,4	6,3