

**LBBW**

Bereit für Neues

# Burkerts Blick

Strategy Research | Kommentar des LBBW Chefvolkswirts

## Leben mit Corona – eine ökonomische Notwendigkeit

### Achtung vor Corona-Ausreden!

Wir treten ins Schlussquartal eines mehr als nur bemerkenswerten Jahres ein. Zu „normalen“ Zeiten hätte ich an dieser Stelle vielleicht über 30 Jahre Deutsche Einheit resümiert, auf die geplante Einführung eines digitalen Euro durch die EZB vorausgeschaut oder einen Ausblick auf die Berichtssaison der börsennotierten Unternehmen gewagt. Stattdessen ... – aber das wissen Sie selbst: Die zweite Welle der Corona-Pandemie rollt.

#### Corona bleibt Thema Nr. 1

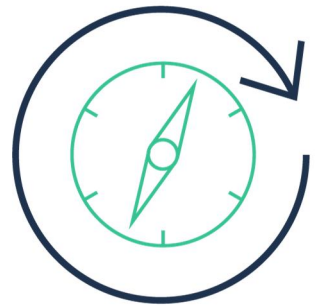
In einigen europäischen Ländern sind die Infektionszahlen auf Rekordniveau. In Deutschland zwar noch nicht, aber Sorglosigkeit könnte uns schnell dorthin führen. Die Behörden ziehen auch hierzulande die Zügel wieder straffer. Aus wirtschaftlicher Sicht entscheidend: Vieles spricht dafür, dass es weder in Deutschland noch im Euroraum insgesamt einen zweiten flächendeckenden Lockdown geben wird. Die Verantwortlichen versuchen zurecht Einschränkungen, so sie denn notwendig sind, lokal oder regional zu dosieren. Gefahren gehen aktuell vor allem von größeren privaten Zusammenkünften aus. Der Schulbesuch, der Gang in den Supermarkt oder ins Restaurant, der Weg zum Arbeitsplatz und der Aufenthalt dort – dies dürfte künftig weitgehend unlimitiert bleiben, von Maske und Abstandsgebot abgesehen.

#### Wirtschaftliche Dynamik schwächt sich ab

Bei alledem müssen wir erkennen, dass die wirtschaftliche Aufholjagd, die uns in den Sommermonaten beeindruckt hat, nun an Schwung verliert. Zum einen gehen die Wiedereröffnung eines Ladens und die Aufnahme der Produktion numerisch mit der

**Uwe Burkert**Chefvolkswirt und  
Leiter Research

LBBWResearch@LBBW.de



---

Was ist jetzt  
wirklich wichtig?  
30 Jahre Einheit  
oder **zweite  
Welle Corona?**

---

höchsten Wachstumsrate einher. Zum anderen – dies halte ich für gravierender – werden bestimmte Branchen erst dann wieder erblühen, wenn ein Impfstoff die Pandemie endgültig besiegt hat. Zu diesen Branchen gehören das Gastgewerbe, der Tourismus, Messen und Ausstellungen sowie alles, was von ihnen abhängt. Bis wir wieder die Wirtschaftsleistung des Jahres 2019 erreicht haben, werden wir 2021 hinter uns gelassen haben – allen Maßnahmen der Geld- und Fiskalpolitik zum Trotz. Richten wir uns darauf ein, handeln wir entsprechend – auch und gerade in der Anlageentscheidung.



### Wachsam bleiben – Corona darf nicht als Ausrede herhalten

Wir dürfen dennoch Corona nicht als Ausrede für alles verwenden. In diesen Tagen und Wochen werden viele Grundsatzentscheidungen getroffen, die unsere Zukunft massiv beeinflussen werden: Brexit, digitaler Euro, geldpolitische Strategie der EZB, Reform von Sozialleistungen etc. Hier sollten wir wirklich die ökonomischen Chancen und Risiken gründlich abwägen und nicht überhastet unter Verordnungsdruck Fakten schaffen! Denn im Rettungsmodus übersieht man oft Nebenwirkungen. Staatliche Stützräder stabilisieren, dauerhaft wird man damit aber kein Rennen gewinnen.

---

#### Disclaimer:

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Postfach 1253, 53002 Bonn / Postfach 50 01 54, 60391 Frankfurt.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

---

Corona bestimmt die Agenda...

---

---

... darf aber nicht als Ausrede herhalten!

---