



Burkerts Blick

Strategy Research | Kommentar des LBBW Chefvolkswirts

Ich habe einen Traum

Es kommt besser als erwartet – und dann?

Wir kennen das ja vom Wetter: Temperaturschwankungen von bis zu 30° C kommen immer mal wieder vor. So wie Mitte Februar. Und ich weiß nicht, wie es Ihnen dabei ging, aber neben der Freude über das schöne Wetter blieb ein schaler Beigeschmack, weil man mal wieder unvorbereitet war....

Unverhofft kommt oft....

Was würde denn geschehen, wenn uns das auch bei der wirtschaftlichen Entwicklung passieren würde? Nach einer grimmi- gen Kälteperiode des Lockdowns ein plötzlicher Frühlingsaus- bruch mit einer wie befreit durchstartenden Wirtschaft, getrieben von „konsum- und reisesüchtigen“ Verbrauchern? Das wäre – zugegebenermaßen – ein sehr gutes Szenario, wahrscheinlich sogar ein Best – Case – Szenario...

Kickstart im Konsum – was macht die Wirtschaft?

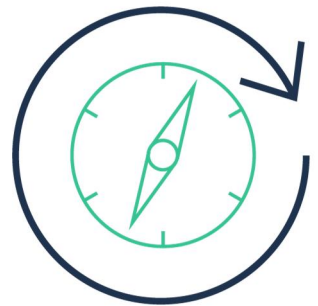
Wir kennen das aus der Wirtschaftsgeschichte. Phasen zwangs- weise eingeschränkten Konsums, z.B. in Kriegszeiten, in sozia- listischer Mangelwirtschaft oder eben in Pandemien werden häufig abgelöst von Phasen stark steigender Umsätze und In- vestitionen. Aus unterschiedlichen Gründen wird Nachfrage ent- facht – sei es aus der Notwendigkeit des Wiederaufbaus, sei es einfach nur aufgrund der angestauten Form von Konsum durch das staatlich verordnete Zwangssparen, sei es auch nur, weil mehr Zuversicht das Vorsichtssparmotiv wieder lockert. Kurz: Es gibt einen Kickstart im Konsum...Wenn das auf reduzierte Ka- pazitäten (z.B. aufgrund von Insolvenzen, Ladenschließungen etc.) trifft, dann sind zwei Effekte sehr wahrscheinlich: Preisstei- gerungen und danach Investitionen!



Uwe Burkert

Chefvolkswirt und
Leiter Research

LBBWResearch@LBBW.de



2021 – nicht
vergessen: **es
kann auch deut-
lich besser kom-
men...**

...wenn wir un-
sere **Erleichte-
rung in Nach-
frage** ummün-
zen.



Investitionsschub voraus

Preissteigerungen sind bereits jetzt im Allgemeinen und bei einigen Gütergruppen – vor allem bei sogenannten Gebrauchsgütern- im Besonderen spürbar. Probieren Sie doch mal heute, für Ihren PC oder Laptop eine Graphikkarte zu erwerben, ähnliches bei Haushaltsgeräten. Der Mangel an Speicherchips, enge Transportkapazitäten für Luft- und Seefracht sind nur einige Gründe für diese ungewohnte Situation. Aber stellen Sie sich das in größerem Umfang nach Corona vor. Dann können Sie grob abschätzen, was das für Inflation und Konjunktur bedeuten kann. Wird sich in der Folge auch der Investitionsstau auflösen, befeuert von staatlichen Initiativen insbesondere zur Erreichung der Klimaschutzziele steht der nächste Konjunkturschub ins Haus. Ist das Szenario nur ein Hirngespinnst eines Ökonomen-Hirns? Diese Frage können Sie sich am besten selbst beantworten, wenn auch Sie, Ihre Familie und Freunde wie ich ein Ende der Einschränkungen herbeisehnen und gedanklich bereits den nächsten Restaurantbesuch, den nächsten Urlaub etc. gebucht haben...

Disclaimer:

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beachtet nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 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 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.

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.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Hohe Nachfrage
führt zu höheren
Investitionen!
