

Burkerts Blick.



Kommentar des LBBW-Chefvolkswirts

Es fährt kein Zug nach Meseberg.

Reformen endlich auf dem Weg?

Mit der „Meseberger Erklärung“ liegt der lange erwartete deutsch-französische Vorschlag zur EU-Reform auf dem Tisch. Aber das ist fast Randnotiz. Denn gleichzeitig wurde ein Schlussstrich unter Griechenlands Drama gezogen, die EU ringt mit US-Präsident Trump und in Deutschland ist eine veritable Regierungskrise ausgebrochen. Soviel Gleichzeitigkeit kann man nur noch als Gleichnis beschreiben.



Uwe Burkert
Chefvolkswirt und Leiter Research

LBBWResearch@LBBW.de

 [LBBW_Research](#)

Reformen kommen
langsam in Bewe-
gung.



Macron macht Dampf.

Ich sehe die EU manchmal als Zug mit einer alten Dampflok. Lange steht er auf dem Nebengleis, aber plötzlich ruckelt es: Der neue Stationsvorsteher hält die Kelle hoch und ruft auf Französisch zur Abfahrt, die Lokführerin lässt die Kesselpfeife („Made in Germany“) schrillen, der Zug rollt an. Der niederländische Heizer weigert sich allerdings, Kohlen nachzuschau-

Wohin soll die Reise
gehen?

feln. Auch die Passagiere scheinen beunruhigt. Nicht weil der luxemburgische Zugbegleiter sie zum Nachlösen eines „Eil-Umweg-Zuschlages“ auffordert, von dem niemand weiß, wozu man ihn braucht. Sondern wegen der altersschwachen Lok. Die Bahngesellschaft behauptet, die Lok sei sicher, habe gehärtete Achsen und neue Risikopuffer. Viele denken zurück an den Unfall auf der Strecke nach Athen, als die Passagiere den entgleisten Zug mühsam in die Spur heben mussten. Andere fürchten, einige der Fahrgäste könnten sich mitsamt den Wertsachen im Gepäckabteil aus dem Staub machen. Und wenn der Zug auf ein Hindernis fährt? Dann wäre man im Bremserhäuschen am sichersten!

Migrationskrise blockiert Reformgleis.

Auf den Trittbrettern stehen blinde Passagiere. Die Lokführerin will sie auf freie Plätze verteilen. Ein Abteilsschaffner ist dagegen und versperrt die Waggontür. Einige Fahrgäste überlegen laut, die Notbremse zu ziehen und auszusteigen, so wie neulich die Dame aus Wagen Nr. 7. Wie weit sie zu Fuß wohl kommt? Plötzlich wird es dunkel, der Zug fährt in einen Tunnel. Kurz darauf sieht man ein Licht...



Das Ende des Tunnels oder der Amtrak-Zug aus der Gegenrichtung? Eines scheint mir sicher: Mit einer Dampflok nach EU-Norm kommen wir nicht bis zum Endbahnhof „Europa“. Mit einer modernen Euro-Lok, sozusagen mit Ökostrom und WLAN, könnte es klappen. Gäbe es das Ticket zu einem kalkulierbaren Fixpreis statt eines Tarifdschungels, würden vielleicht mehr Fahrgäste zusteigen. Und natürlich braucht es einen straffen Fahrplan, der pünktlich eingehalten wird. Die „Meseberger Erklärung“ ist nur ein Haltepunkt auf dem flachen Land. Ein Schnellzug fährt daran vorbei.

Disclaimer: 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 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. 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..

Europas Uneinigkeit in zentralen Fragen.

Klare Signale und begrenzte Risiken gefordert!
