



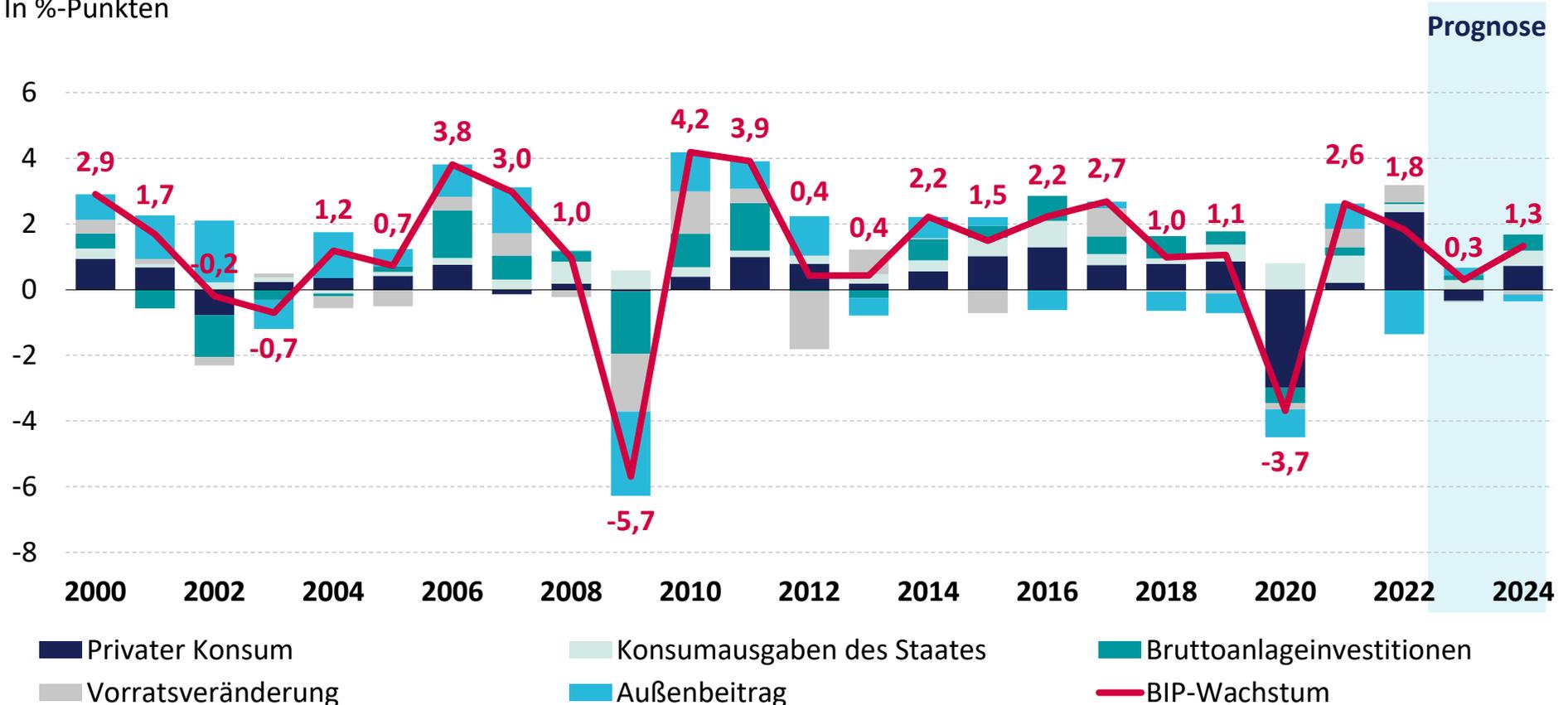
Geo- und geldpolitische Zeitenwende  
Agrarfinanztagung, 20. April 2023, Berlin  
Dr. Martina Noß

– Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite dieser Präsentation –

Konjunkturprognose: Q1/23 verlief wohl besser als erwartet // nur moderate Wachstumsabkühlung im Winter // Privater Konsum fällt vorerst als Stütze aus

### Deutschland: Wachstumsbeiträge zum Bruttoinlandsprodukt (Prognose NORD/LB)

In %-Punkten

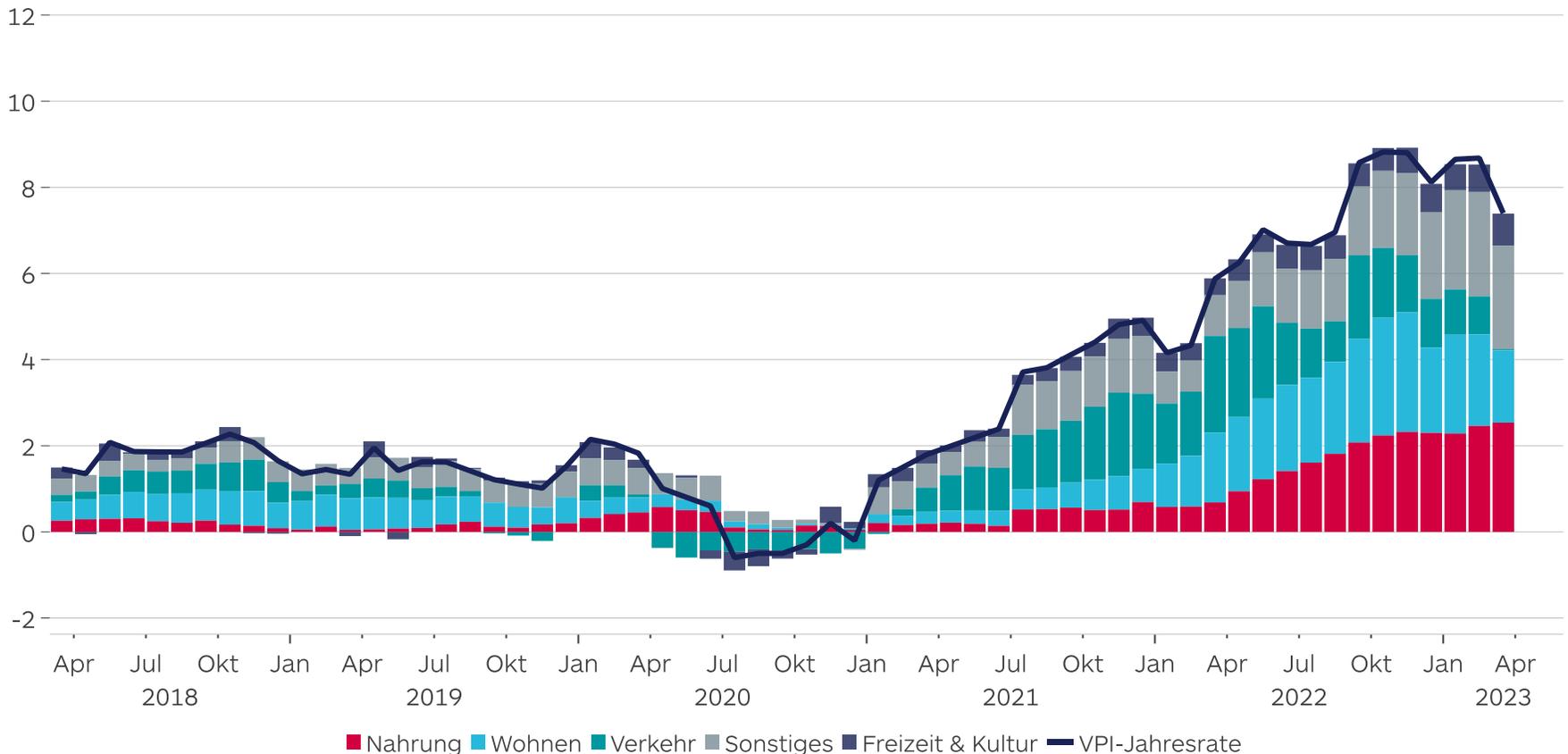


Quelle: Feri, NORD/LB Macro Research

# Deutschland: Inflationsrate im März auf 7,4% Y/Y (HVPI: 7,8% Y/Y) gesunken, dank Basiseffekt Energiepreise // Kernrate aber weiterhin sehr hoch und hartnäckig

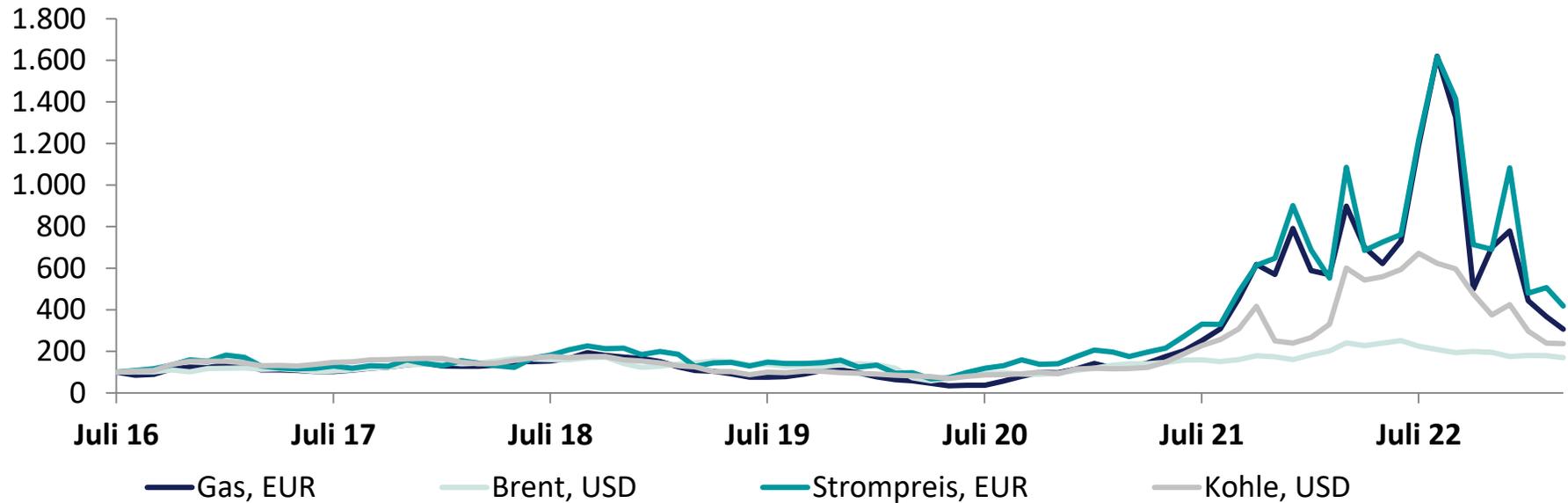
## Geschätzte Inflationsbeiträge in Deutschland (VPI-Komponenten, in %-Punkten)

Y/Y, In %-Punkten



# Energiepreise haben sich aktuell beruhigt nach heftigen Ausschlägen in 2022

Indexiert: 1.7.2016 = 100



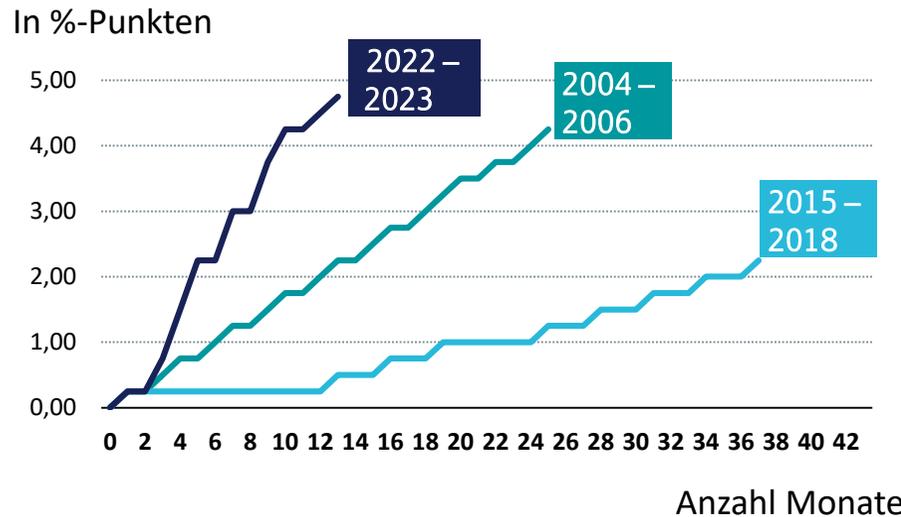
**Gaspreise zogen in 2022 Strompreise deutlich mit nach oben (Merit Order-Prinzip)**

**Aufgrund hoher Speicherfüllstände** (aktuell EU: ca. 56%, Deutschland ca. 64%) zeigt sich der Gasmarkt derzeit entspannt

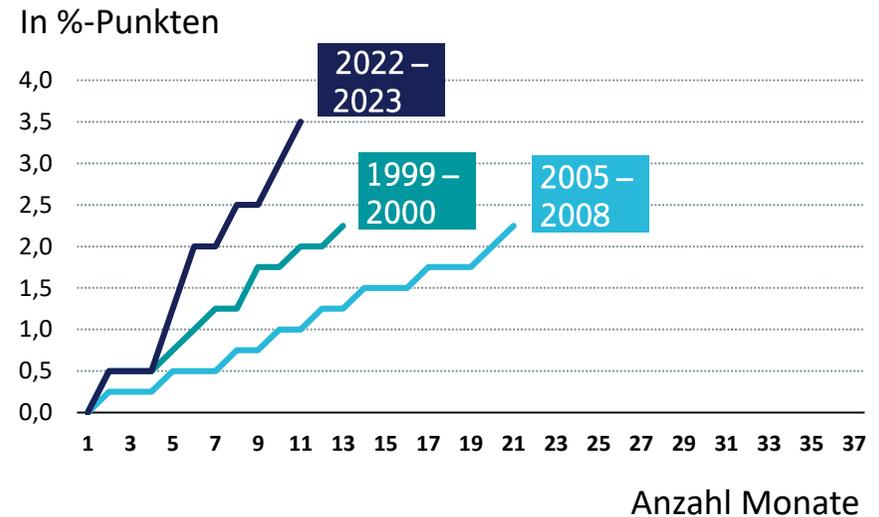
**Ölpreise im März auf Vorkriegslevel gesunken** – OPEC+-Allianz kündigt ab Mai eine Reduzierung der Fördermenge an, um den Markt zu „stabilisieren“

# Historisch schneller Zinsanstieg

## Fundrate der Fed



## Leitzins Eurozone (EZB)\*



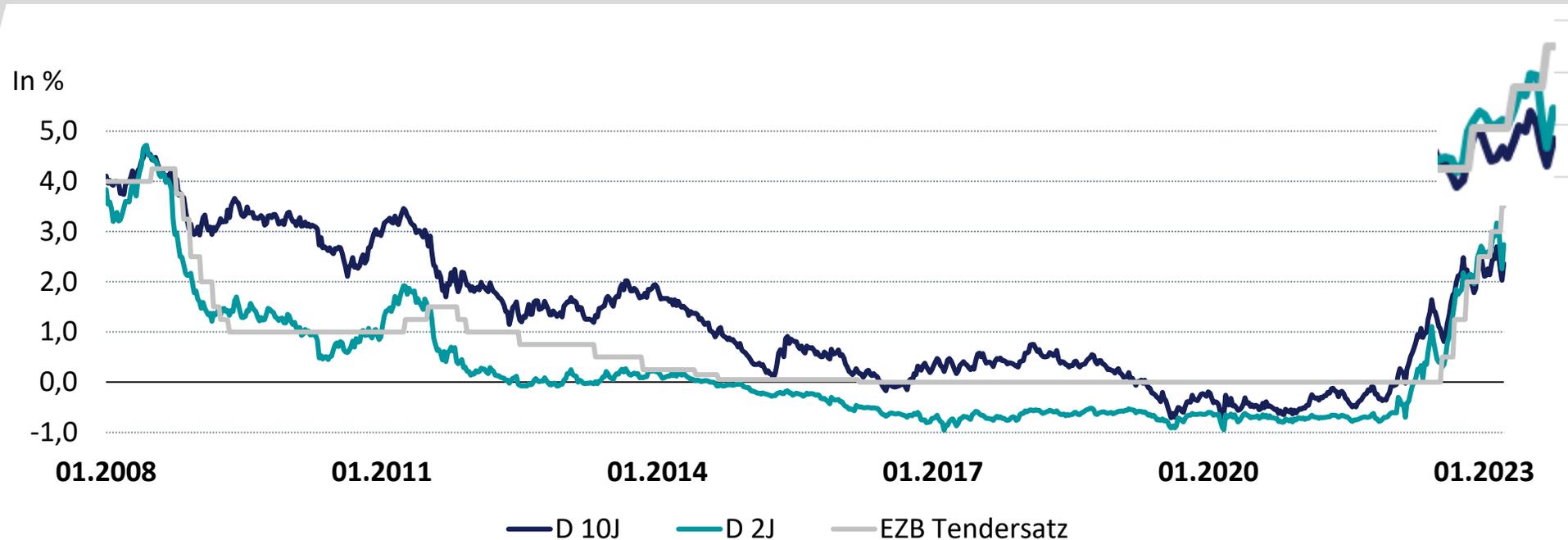
Die **Notenbanken** FED sowie EZB reagieren auf das Inflationsumfeld und **erhöhen die Leitzinsen rasant** und steil **wie nie zuvor**

Der EZB-Rat ist fest entschlossen, **die Inflationsrate „bis Ende 2024 oder Ende 2025“** wieder **in Richtung** der anvisierten Zielmarke **von zwei Prozent zu drücken.**

Die **FED** könnte **noch eine Mini-Zinsanhebung im Mai** vornehmen; Leitzinsausblick der **EZB** aktuell ungewiss, Zyklus endet wohl spätestens in Q3 – bis dahin **noch drei Mini-Zinsanhebungen möglich**

Quelle: Macrobond, www.Leitzinsen.info, NORD/LB Research; \* bis 1999 Diskontsatz Bundesbank

# Nach einer langanhaltenden Niedrigzinsphase sind die Renditen in Deutschland zuletzt deutlich gestiegen



**Zinswende erhöht Finanzierungskosten** für Unternehmen und private Verbraucher **deutlich**

Banken wie auch Anleihegläubiger verlangen infolge gesteigener Geschäftsrisiken **Zinsaufschläge über dem Niveau der EZB-Erhöhungen**

**Zinsanstieg bremst** u.a. **Investitionen, Konsum, Immobilienmarkt** etc.

Leitzinsanhebungen und befürchtete Konjunkturbelastungen sorgen für **inverse Zinsstrukturkurve**

# Besonderheiten und Herausforderungen für das „Geschäftsmodell“ Deutschland – eine Auswahl



**Diversifizierung der Energieversorgung** erforderlich



**Überdurchschnittlich hohe Risiken** durch mögliche Friktionen im internationalen Handel sowie hohe außenwirtschaftliche Abhängigkeiten – Lieferketten, Wertschöpfung, Geschäftsmodelle und Produktionsabläufe wie "Just in Time,, müssen überdacht werden



**Demographische Entwicklung** inkl. Fachkräftemangel



**Behebung eines jahrelangen Investitionsstaus** (z.B. öffentliche und digitale Infrastruktur)



**Höhere Ausgaben bzw. Kosten für Rüstung** (Verlust der Friedensdividende) **und bedeutende Transformationen** (z.B. für Klimaschutz und -wandel, Digitalisierung) erfordern Kürzungen oder Umstrukturierungen von Staatsausgaben oder Steuererhöhungen



**Auswirkungen von Megatrends** wie z.B. künstliche Intelligenz (ChatGPT etc.)

**Erwartung:**

**Dauerhaft höhere Inflation & Zinsen sowie geringeres Wachstum in dieser Dekade**

## Ihr Kontakt



**Dr. Martina Noß**

**Leiterin NORD/LB Research/Volkswirtschaft**

Norddeutsche Landesbank Girozentrale  
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Fax: +49 (0)511/ 361-982008  
Mobil: +49 (0)172/ 512 2742  
E-Mail: [martina.noss@nordlb.de](mailto:martina.noss@nordlb.de)

# Wichtige Hinweise

Diese Präsentation ist erstellt worden von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) und richtet sich ausschließlich an Empfänger innerhalb der Bundesrepublik Deutschland.

Diese Präsentation dient allein Informationszwecken und stellt insbesondere kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe eines solchen Angebotes zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung irgendeines Anlagetitels oder einer Finanzdienstleistung dar.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Präsentation im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufsprospekt oder einen sonstigen anderen Börsenprospekt. Insofern stellen die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Vielmehr wird dringend empfohlen, dass jeder Investor vor seiner Kaufentscheidung die vollständigen Verkaufs- bzw. Börsenprospekte liest.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen ersetzen alle vorherigen Versionen einer solchen Präsentation und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen. Zukünftige Versionen dieser Präsentation ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Informationen in dieser Präsentation zu aktualisieren oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die von uns für zuverlässig erachtet wurden. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Studie geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses dar, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernommen werden kann. Zudem enthält diese Präsentation im Zusammenhang mit der NORD/LB diverse zukunftsgerichtete Aussagen und Informationen, die auf den Überzeugungen der NORD/LB-Geschäftsleitung sowie auf Annahmen und

Informationen basieren, die dem NORD/LB-Management derzeit zur Verfügung stehen. Ausgehend von den bekannten und unbekanntem Risiken, die dem Geschäft der NORD/LB anhaften sowie Unsicherheiten und anderen Faktoren, können die zukünftigen Resultate, Wertentwicklungen und Ergebnisse abweichen, die aus solchen zukunfts- oder vergangenheitsgerichteten Aussagen hergeleitet wurden. Daher soll in solche zukunfts- oder vergangenheitsgerichteten Aussagen kein uneingeschränktes Vertrauen gesetzt werden.

Die Weitergabe dieser Präsentation an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktion des Inhalts oder von Teilen dieser Präsentation ist nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der NORD/LB zulässig.

Die Verteilung oder Weitergabe dieser Präsentation und der hierin enthaltenen Informationen kann in manchen Rechtsordnungen unzulässig sein oder bestimmten Restriktionen unterliegen. Soweit Personen in diesen Rechtsordnungen in den Besitz dieser Präsentation gelangen oder Kenntnis von deren Inhalten erlangen, sind diese selbst zur Einhaltung solcher Restriktionen verpflichtet.

Eine Annahme und Verwendung dieser Präsentation und der hierin enthaltenen Informationen ist nur bei Akzeptanz der vorstehenden Bedingungen zulässig.