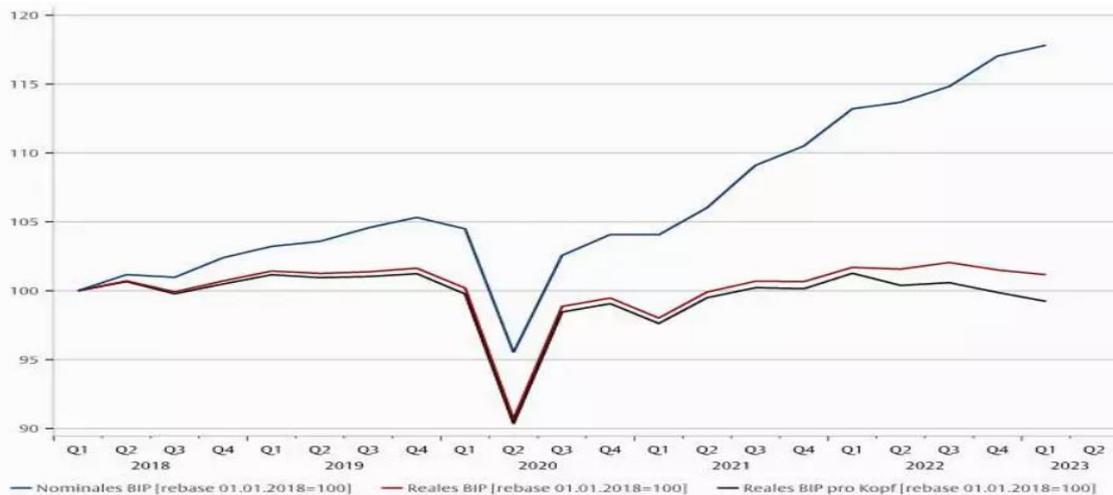


Starkes Wirtschaftswachstum, preisbereinigt kein Wachstum

Starkes nominales Firmenwachstum und inflationsbereinigte Wirtschaftsdaten



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



Das **Chartbild der Woche** zeigt die nominale Gesamtwirtschaftsleistung (BIP - blau) in Deutschland (01.01.2018 =100 indexiert), die inflationsbereinigte Wirtschaftsleistung und die inflationsbereinigte Wirtschaftsleistung pro Kopf seit 2018 (rot). Lesebeispiel: Durch den starken Preisanstieg wurde die Wirtschaftsleistung aufgebläht. Real, also nach Inflation, stagnierte die Wirtschaft in den letzten 5 Jahren. Pro Kopf war sie sogar rückläufig (Erklärungen im Text). Quelle: Macrobond, Stat. Bundesamt, Flossbach von Storch Research Institute.

Die deutsche Wirtschaft (Bruttoinlandsprodukt oder BIP = die Summe aller Waren und Dienstleistungen) ist in den letzten fünf Jahren deutlich gewachsen (+ 17,8 %), wenn man die nominelle Zahl betrachtet. Eine Volkswirtschaft kann relativ einfach wachsen. Steigt die Bevölkerungszahl schnell an, steigt das Volumen der Wirtschaft. All die Millionen Menschen müssen essen, trinken, kaufen Konsumgüter und nehmen Dienstleistungen in Anspruch. Auch kann durch die spürbar höhere Anzahl der Arbeitnehmer mehr BIP-Volumen erzeugt werden, ohne dass die Produktivität wächst. Das erhöht das Wirtschaftsaufkommen. **Stark gestiegene Preise für Waren und Dienstleistungen blähen das Wachstum zusätzlich auf. Rechnet man diesen Faktor heraus, wuchs das deutsche BIP in den letzten fünf Jahren real (inflationsbereinigt) nur um 1,1 %.** Wie das Flossbach von Storch Research Institute veröffentlicht hat, wuchs das reale BIP pro Kopf (auf den einzelnen Bürger bezogen) gar nicht, sondern es schrumpfte um 0,8 %. Dies liegt auch an der Zunahme der **Gesamtbevölkerung seit 2018 um 2,5 % (Zuzug) und der sozialversicherungspflichtigen Beschäftigtenzahl. Sie wird fortan leicht zurückgehen. Die Zahl der Menschen im erwerbsfähigen Alter wird mit der Pensionierung der Baby-Boomer in den nächsten Jahren sinken. Vergleich zu den USA:** Seit 2018 sank das deutsche reale BIP pro Kopf, während es in den USA um 7,5 % gewachsen ist. Im Gegensatz zu Deutschland konnten die USA also ihren Lebensstandard in den letzten fünf Jahren real ausbauen.

Inflationszahlen verzerren die Wahrnehmung: Inflation entsteht durch die Preissetzungsmacht von Unternehmen. Die Gesamtwirtschaftsleistung (BIP) wird jedoch inflationsbereinigt dargestellt. Hohe Inflationszahlen können daher trotz stagnierender Wirtschaft starkes Gewinnwachstum bedeuten!

Firmen rechnen in nominalen Größen. Ein vereinfachtes Zahlenbeispiel: In der Annahme unterstellen wir, dass die Inflation in etwa der Erlös- und auch der Kostensteigerung der Gesamtheit der Unternehmen und Wirtschaftsteilnehmer eines Landes entsprechen. Erlöse und Kosten steigen gleichermaßen z.B. um 8 %. Daraus ergibt sich rein rechnerisch eine Gewinnsteigerung um ebenfalls 8 Prozent. Für die volkswirtschaftliche Gesamtrechnung bedeutet dies aber vereinfacht ein preisbereinigtes Wachstum der Wirtschaftsleistung von Null, obwohl die Unternehmen um 8 Prozent mehr Umsatz machen und auch entsprechend mehr verdient haben.



Glossar:

Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenstamminformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de