



# **Wirtschaftsaussichten 2018**

**Prof. Dr. Karl-Werner Hansmann**  
**Universität Hamburg**

**Vortrag beim RC Hamburg-Wandsbek**  
**am 8. Januar 2018**

## Chancen in 2018

1. **Wirtschaftswachstum** sehr positiv (**> 2%**)  
(global, EU, Eurozone, Deutschland)
2. Keine **Deflation**, leichte Preissteigerungen (**1,6%**)
3. Sehr guter **Arbeitsmarkt** (Erwerbslosenquote **3,7%**)

## Risiken in 2018

1. **Brexit** ohne (**vernünftige**) Einigung von EU und UK
2. Rückkehr der **Eurokrise** (Italien, Griechenland)
3. **Zins-** und Geldpolitik die EZB (**Einlagenzins < 0%**)
4. Preisblase bei deutschen **Immobilien**

# A. Das Wirtschaftswachstum 2018

Maßstab des Wirtschaftswachstums ist das **Bruttoinlandsprodukt (BIP)**. Wichtig sind drei Regionen:

a) Deutschland

b) Europa

c) USA, Japan, BRIC-Staaten

# Prognose der **BIP-Wachstumsrate** Deutschlands

für das Jahr **2017** in %

- **Wirtschafts-Forschungsinstitute**      **1,5**      **(Frühjahr 2017)**
- **Bundes-Wirtschaftsministerium**      **1,5**      **(Frühjahr 2017)**
- **Commerzbank**      **1,3**      **(Dezember 2016)**
- **Sachverständigenrat**      **1,3**      **(Herbst 2016)**
- **Hansmann**      **1,4**      **(4. Januar 2017)**
- **Letzte amtliche Schätzung**      **2,1**      **(15.12.2017)**

# MERKMAL DER ÖKONOMEN

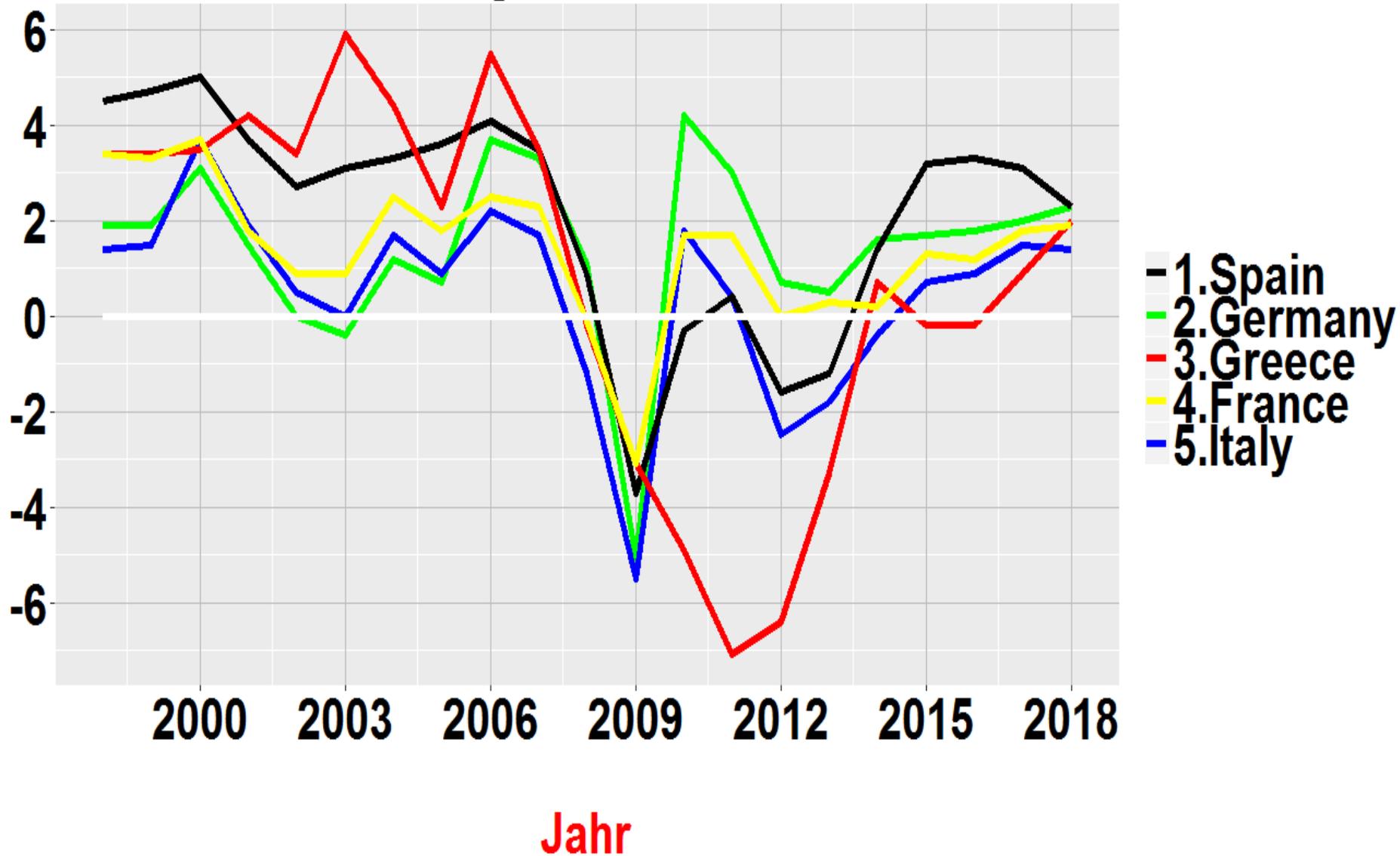
**Ökonomen** zeichnen sich dadurch aus,  
dass sie **hervorragend erklären** können,  
**warum** sie sich in ihren **Prognosen geirrt** haben.

# Meine Deutschland-Wachstums-Prognose für 2018

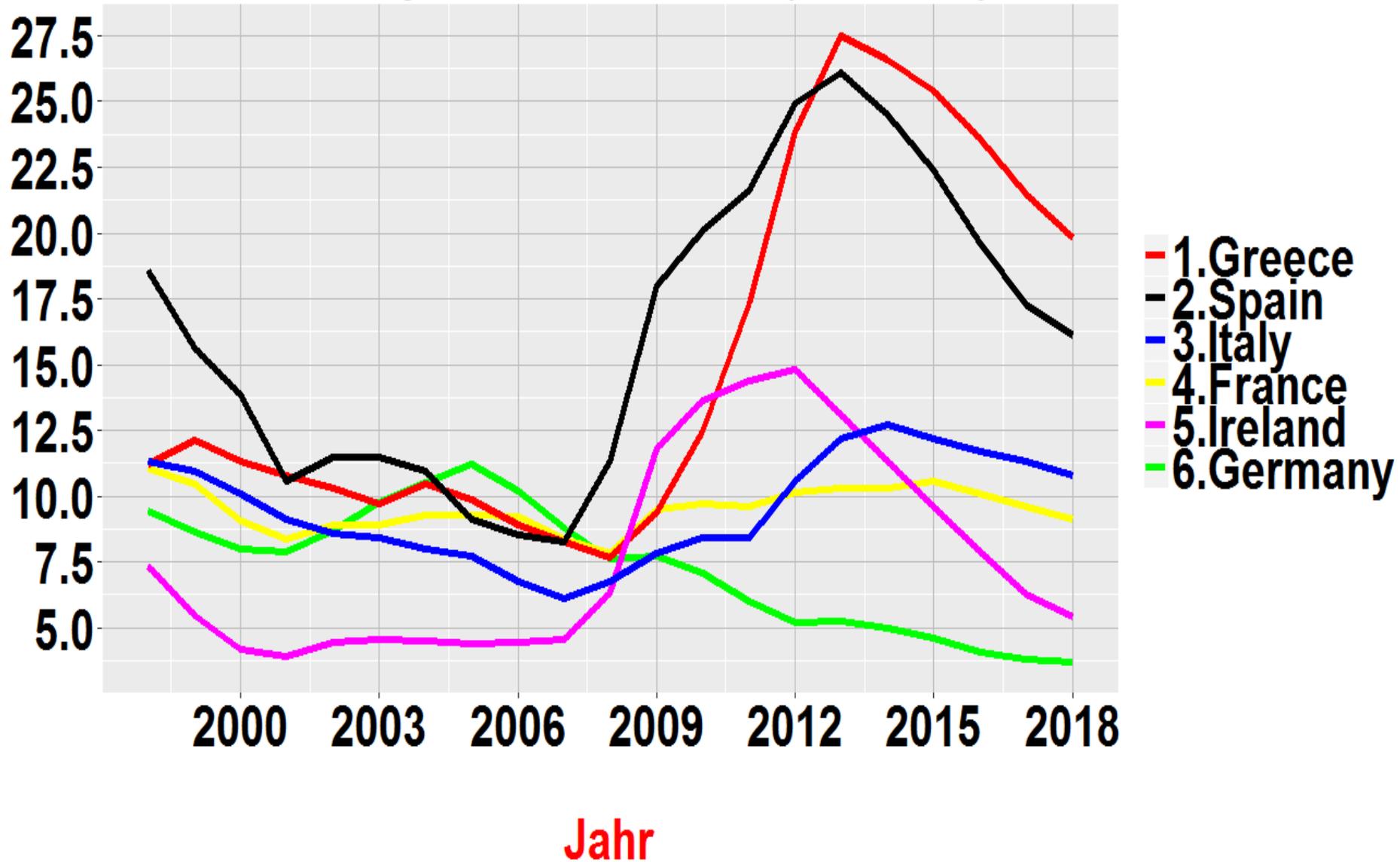
- Die Zahl der **Arbeitslosen** wird sich wohl auf **2,4 Millionen** vermindern (Arbeitslosenquote **5,5%**, nach ILO **3,7%**).
- Die **Löhne** werden um **2,9%** steigen, die **Preise** um **1,7%**. Das stützt den **Konsum**, der um **1,8%** zunehmen könnte.
- Die **Investitionen** steigen sehr stark um **5,1%**.
- Die **Exporte** werden um **4,5%** zunehmen (-> EU + BRICS)
- Die **Inflationsrate** wird vermutlich bei **1,7%** bleiben.
- Das **deutsche BIP** wird **2018 wohl um 2,5 %** wachsen.

## **b) Wirtschaftswachstum in Europa**

# BIP-Wachstum ausgewählter Euro-Länder in %



# Arbeitslosenquote Euro-Länder (nach ILO) in %

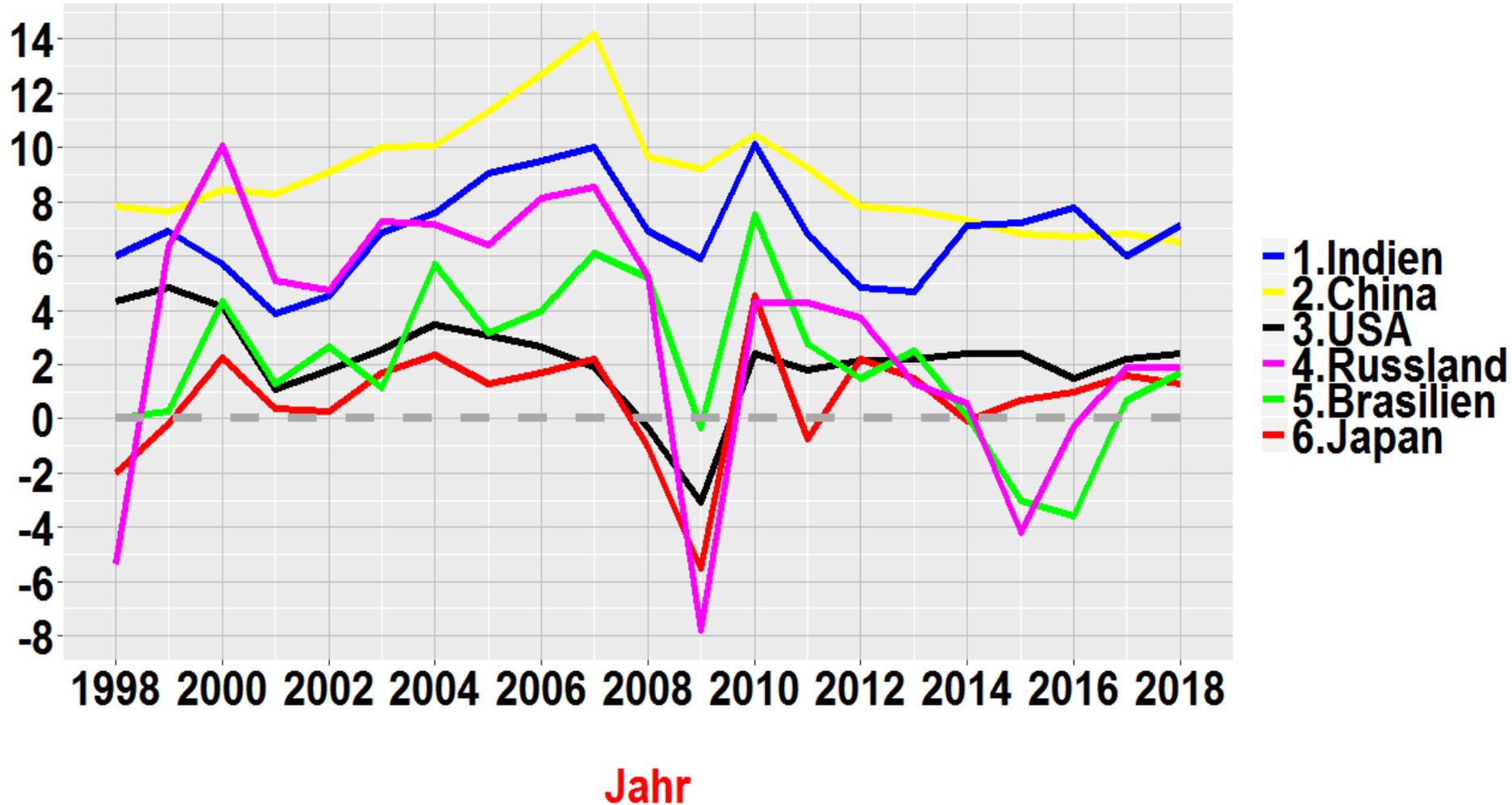


# Fazit: Wirtschaftswachstum in Europa

- **Spanien** und **Deutschland** wachsen am stärksten (**2,5%**), **Griechenland** mit **2,0%**, **Italien** immerhin mit **1,4%** !
- Die **Arbeitslosigkeit in** Griechenland (**19,8%**) und Spanien (**16,1%**) ist noch **viel zu hoch**, aber wenigstens **rückläufig**. Frankreich verbessert sich mit **Macron** auf (**9,1%**) !
- Die **Lohnstückkosten** haben **abnehmende** Tendenz und verbessern die **Wettbewerbsfähigkeit** der Eurozone.
- **Folge:** Die **Eurozone** stärkt 2018 ihr **Wachstum** auf **2,3%**.

## **c) Wachstum der Nicht-Euro-Staaten**

# BIP-Wachstum ausgewählter Nicht-Euro-Länder in %

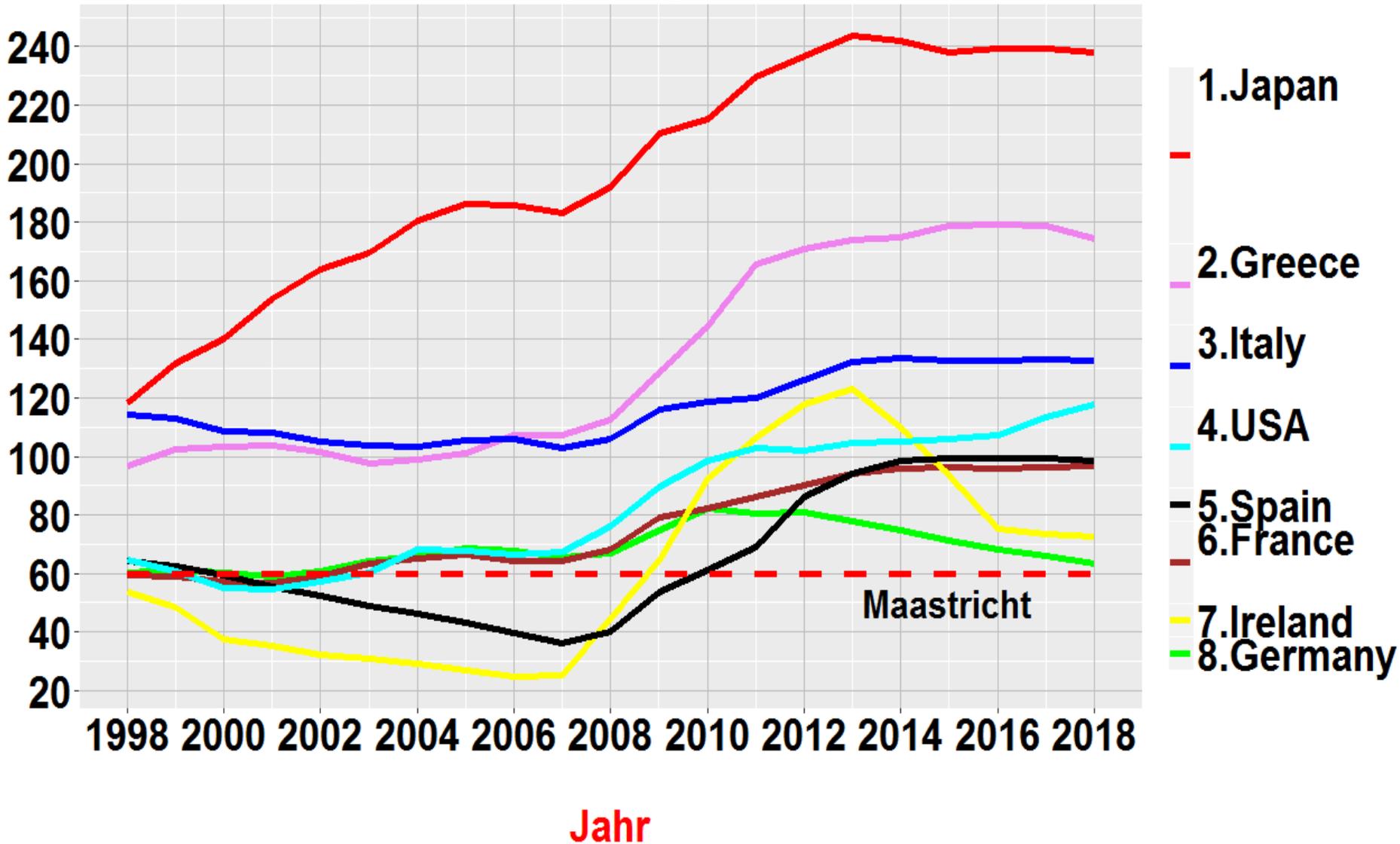


## Fazit: Wachstum der Nicht-Euro-Staaten

- **Russland (1,9%)** und **Brasilien (1,7%)** entkommen der **Rezession** und sind auf gutem **Wachstumspfad**.
- **Indien (7,1%)** überholt wieder **China (6,5%)**.
- **USA (2,4%)** lassen **UK (1,4%)** wegen **Brexit** hinter sich.
- **Japan** belegt den **letzten** Platz mit **1,3%** trotz des **Geld-Drucks** der Notenbank.

# **B. Die Euro- und Staatsschuldenkrise 2017**

# Staatsschulden (% vom BIP) ausgewählter Industrie-Länder



# Fazit: Euro- und Staatsschuldenkrise 2018

- Nur die **Staatsschuldenquoten** von **Deutschland (61,9%)** und **Irland (72,7%)** nähern sich **Maastricht (60%)**.
- **Italien** (sehr schwach), **Frankreich, Spanien stagnieren!**
- **USA** verschlechtern sich durch **Trump erheblich (120%)** während **Japan katastrophal** bleibt **(239%)**.
- Lichtblick **Griechenland (-6%)** aber hohes **Niveau (174%)**.
- Die **Eurozone** wird durch ihr **Wachstum** und Trumps Politik gestärkt (Euro > **1,15** Dollar), aber **Brexit-Folgen?**

## **C. Sonderthema „Bitcoin“**

# I. Was ist eigentlich Bitcoin?

## 1. Informationstechnisch

Bit = **b**inary **d**igit (0 oder 1)      coin = Münze

also Bitcoin = Münze aus Binärziffern

## 2. Ökonomisch

**Virtuelle** Währung, die in einem **dezentralen** Rechnernetzwerk **online** verwaltet wird.

2008 von Nakamoto (Pseudonym) entwickelt

### 3. Kennzeichen der Bitcoin-Währung

- **Währungseinheit:** 1 Bitcoin z. Zt. etwa **14.600 US-\$**
- Das **Rechnernetzwerk** besteht aus einer **Datenbank** und der Verarbeitungs-**Software**.
- Alle **Transaktionen** (Überweisungen, Ein-/Auszahlungen) werden in der Datenbank als „**Blockchain**“ verkettet.
- Die Blockchain (z.Zt. 250 Gigabyte) wird **offen** auf den Rechnern aller Nutzer gespeichert.
- Die Transaktionen werden **kryptographisch** verschlüsselt und mit aufwendigen **Algorithmen** anonym geprüft.
- Die **Rechenarbeit** der Nutzer wird durch **Zuteilung** von **neu** erzeugten Bitcoin belohnt.
- **Maximal** können **21 Mio. Bitcoin** geschaffen werden, heute bereits **16 Mio.** im System.

**Wallet**

Balance: **63.5114 BTC**

Unconfirmed: **0.00 BTC**

Number of transactions: 14

**Recent transactions**

- 16/02/2012 17:31 -1.50 BTC  
 [redacted].bit (1LAEiaRftZEBSDgH2zu9bGvfyQWAI)
- 16/02/2012 16:22 +10.00 BTC  
 Your Address (1ABSoKE9vuumsJPXtBDXxCu)
- 25/01/2012 12:34 -1.4426 BTC  
 BitcoinMagazine (1L4bL23x75fF1c4KdJZsk7l)

## 4. Gefahren des Bitcoin-Systems

- **Fehler in der komplexen Software**  
es wurden mal **184 Mrd. Bitcoin** überwiesen durch Zahlenüberlauf
- **Datenverlust und Datendiebstahl**  
**Hacken** der geheimen kryptographischen **Schlüssel**
- **Begünstigung spezieller Hardware**  
Höhere **Rechenleistung** erzeugt mehr **Bitcoin-Einheiten**
- **Attraktion für Geldwäscher und Kriminelle**  
Das Netz ist **anonym** und **jeder** bekommt Zugang

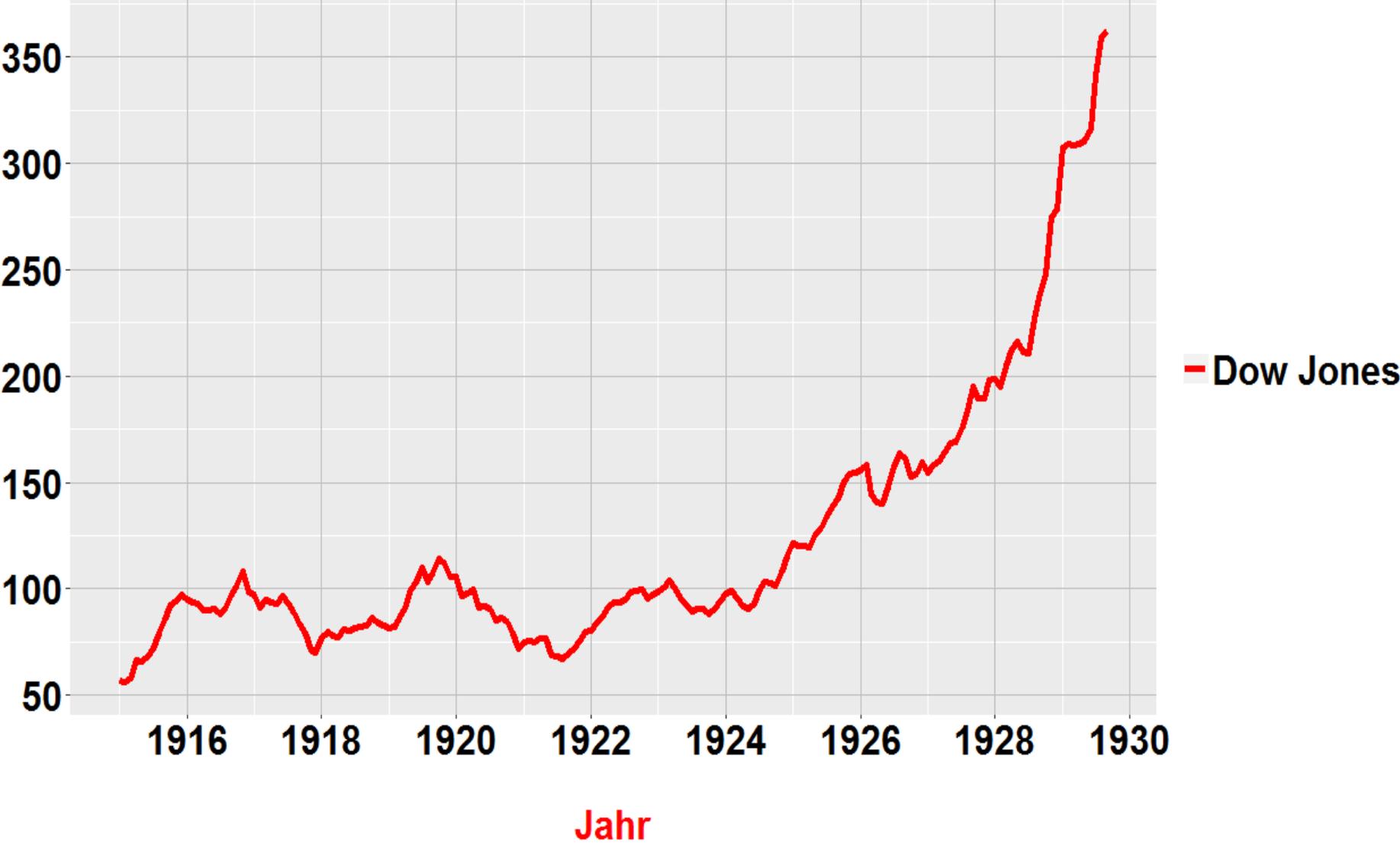
## II. Bitcoin als Spekulations-Objekt

1. Der **Bitcoin** hat keinen **inneren** Wert (außer Vertrauen in die Blockchain). **Bitcoin-Börsen** bestimmen seinen **Kurs** zum US-Dollar und anderen Währungen.
2. Diese Börsen werden **nicht staatlich** reguliert, und der Kurs richtet sich **nur** nach Angebot und Nachfrage.
3. Es hat seit **November** 2017 einen **atemberaubenden Anstieg** des Bitcoin zum Dollar, aber auch erhebliche **Schwankungen** gegeben. Daher **akute Crash-Gefahr**.

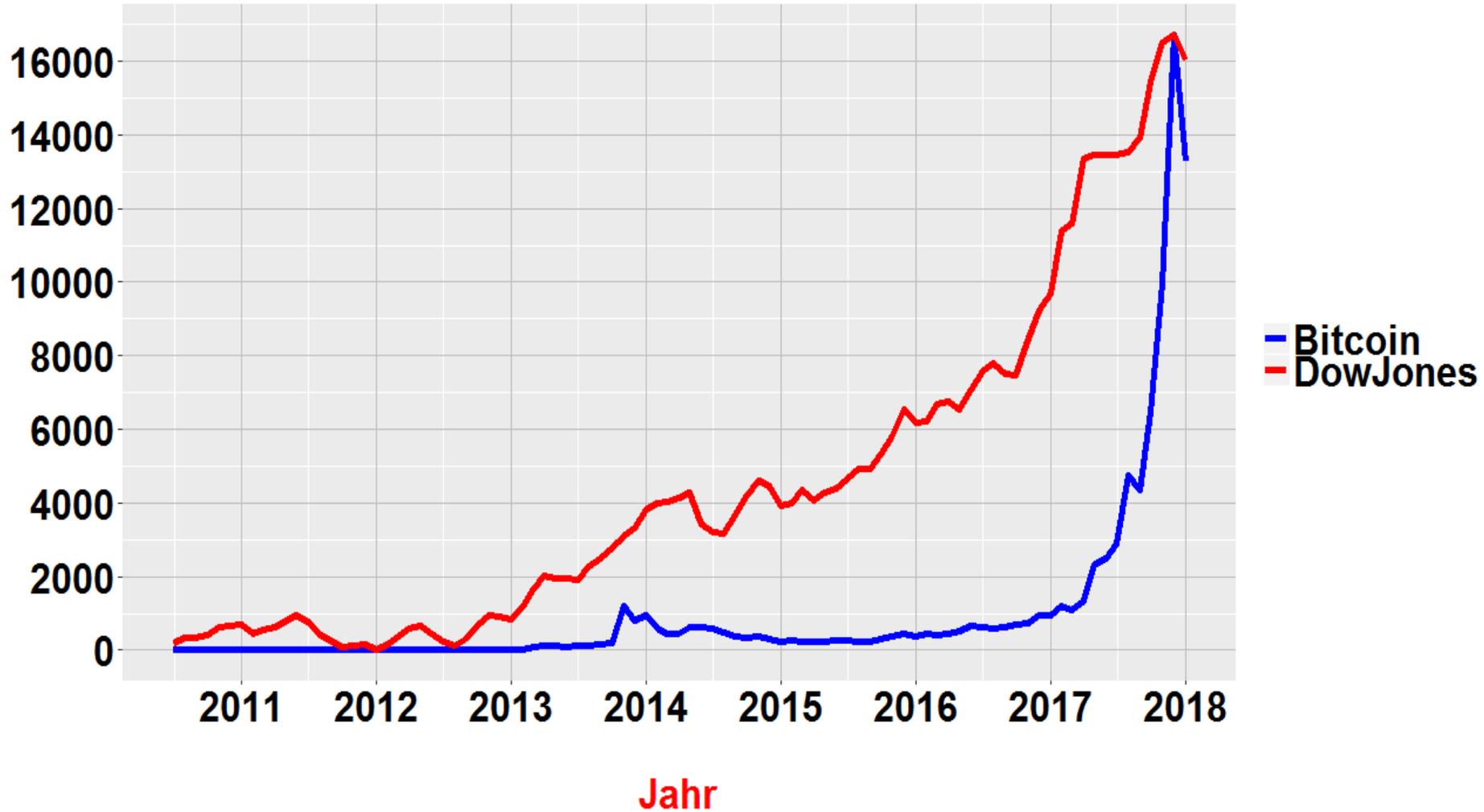
# US-Dollar für ein Bitcoin bis 17.12.2017



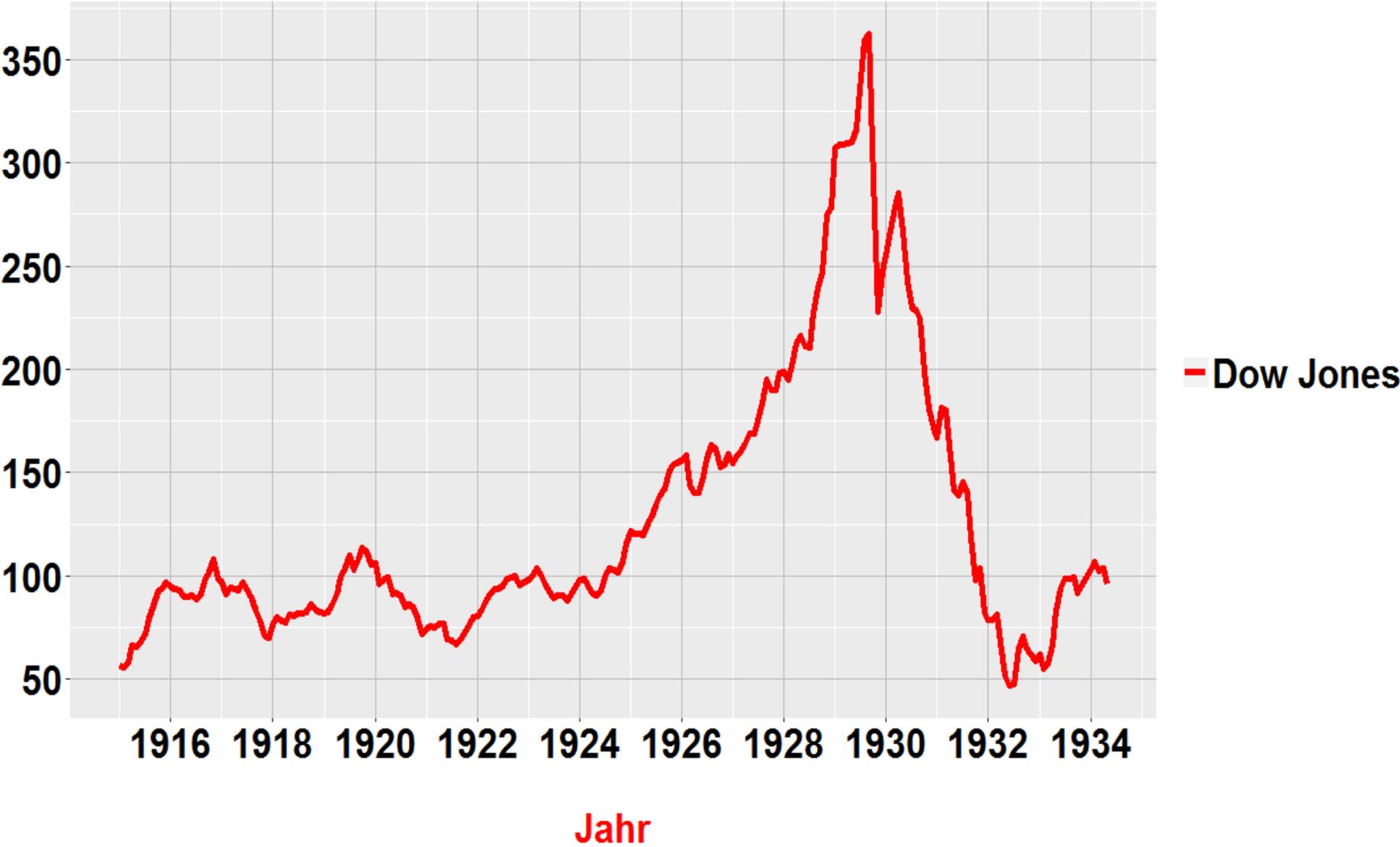
# Dow Jones Index vor dem Crash von Oktober 1929



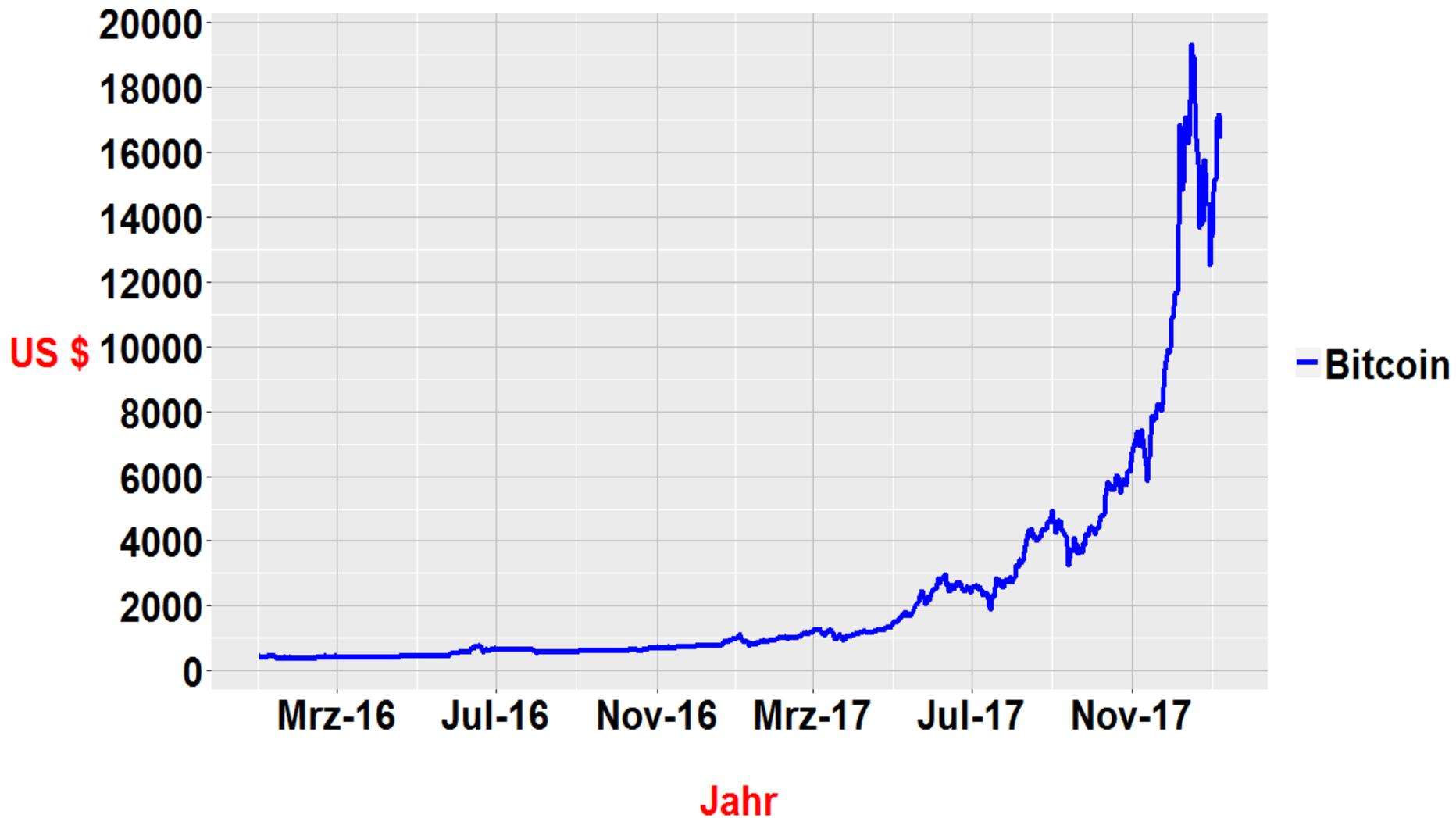
## Bitcoin (2011-18) und DowJones (1922-29) mtl. übereinander gelegt



# Dow Jones Index über den Crash hinaus bis 1934



## Wert eines Bitcoins in US-Dollar bis 7.1.2018



*Herzlichen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit  
und  
ein gutes und friedliches 2018!*

- Das **Bruttoinlandsprodukt (BIP)** ist der Wert aller Güter und Dienstleistungen, die jährlich in einem Land für den **Endverbrauch** erstellt werden.
- Das **deutsche BIP** betrug 2017 **3,3 Billionen Euro**.
- Die **Berechnung** des **BIP** durch das Statistische Bundesamt ist äußerst **kompliziert** und beruht teilweise auf **Schätzungen**. Die Messgenauigkeit beträgt **+/- 1 bis 2%**.
- Die **prozentuale Veränderung** des BIP wird preisbereinigt (d.h. bei gleichen Preisen) berechnet und als **„Wachstumsrate der Wirtschaft“** in Analysen verwendet.