Chartbook Branchen Q3 2025

Industrie – Bauwirtschaft – Dienstleistungen

Adrian Keppler | Frankfurt | Capital Market Research & Economics
13. November 2025



Überblick

- Die energieintensiven Branchen geben weiterhin Anlass zur Sorge. In der nicht-energieintensiven Industrie ist die Lage besser, wobei vor allem das Ausland stützt.
- Es gibt branchenübergreifend Anzeichen eines Strukturwandels von der „klassischen“ zur „hybriden“ Produktion.
- Auf den Auslandsmärkten haben die Zölle den US-Exportanteil der großen Branchen bereits spürbar verringert. Zudem macht sich der „China-Schock 2.0“ im Außenhandel bemerkbar.
- In der Bauwirtschaft deutet sich eine Trendwende nach oben an.
- Die Stimmung der Dienstleister ist besser als in der Industrie. Derzeit dämpfen noch das Gastgewerbe sowie das Grundstücks- und Wohnungswesen.
- Der Einzelhandel dürfte sich weiter erholen. Das Wachstum kam hier zuletzt aber vom nicht-klassischen Handel (z.B. Onlinehandel, Supermärkte, Apotheken).
- Eine Erholung der globalen Industriekonjunktur, die Fiskalpakete und weiter steigende Reallöhne dürften kommendes Jahr branchenübergreifend Abhilfe schaffen.

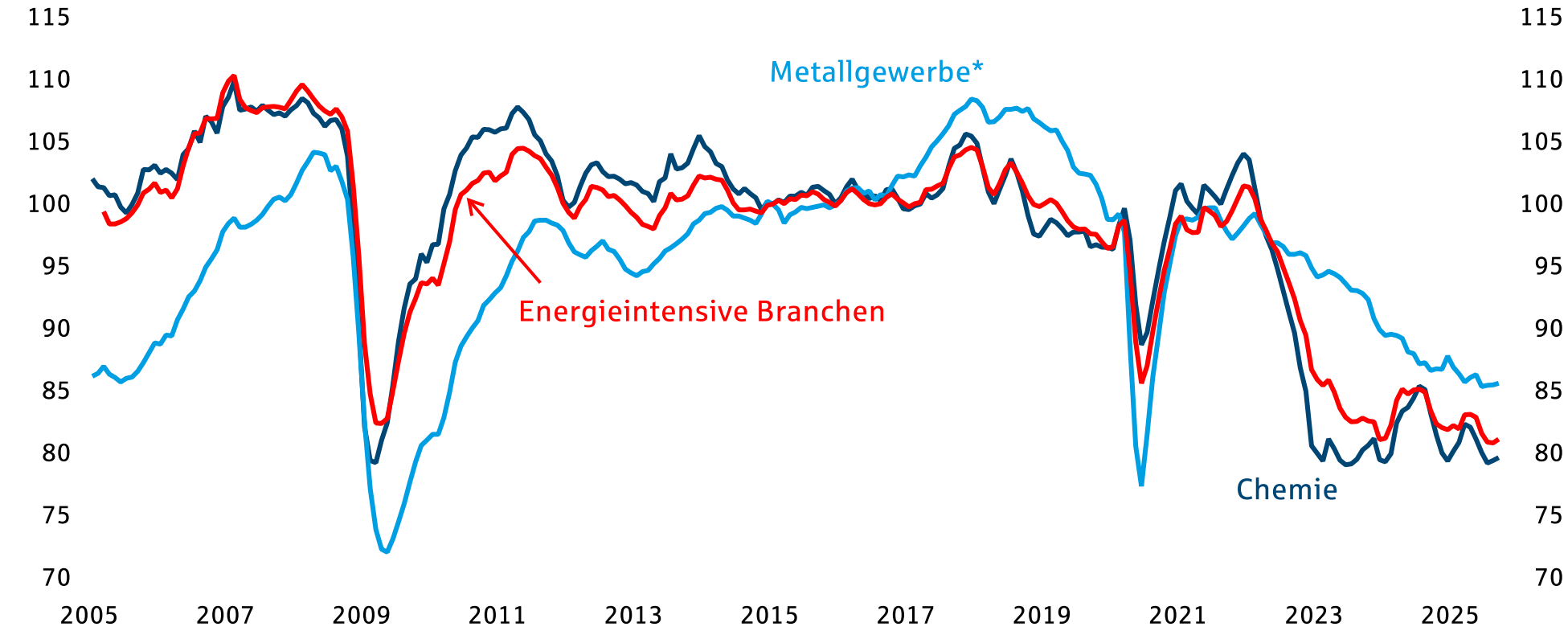
Helaba

Verarbeitendes Gewerbe



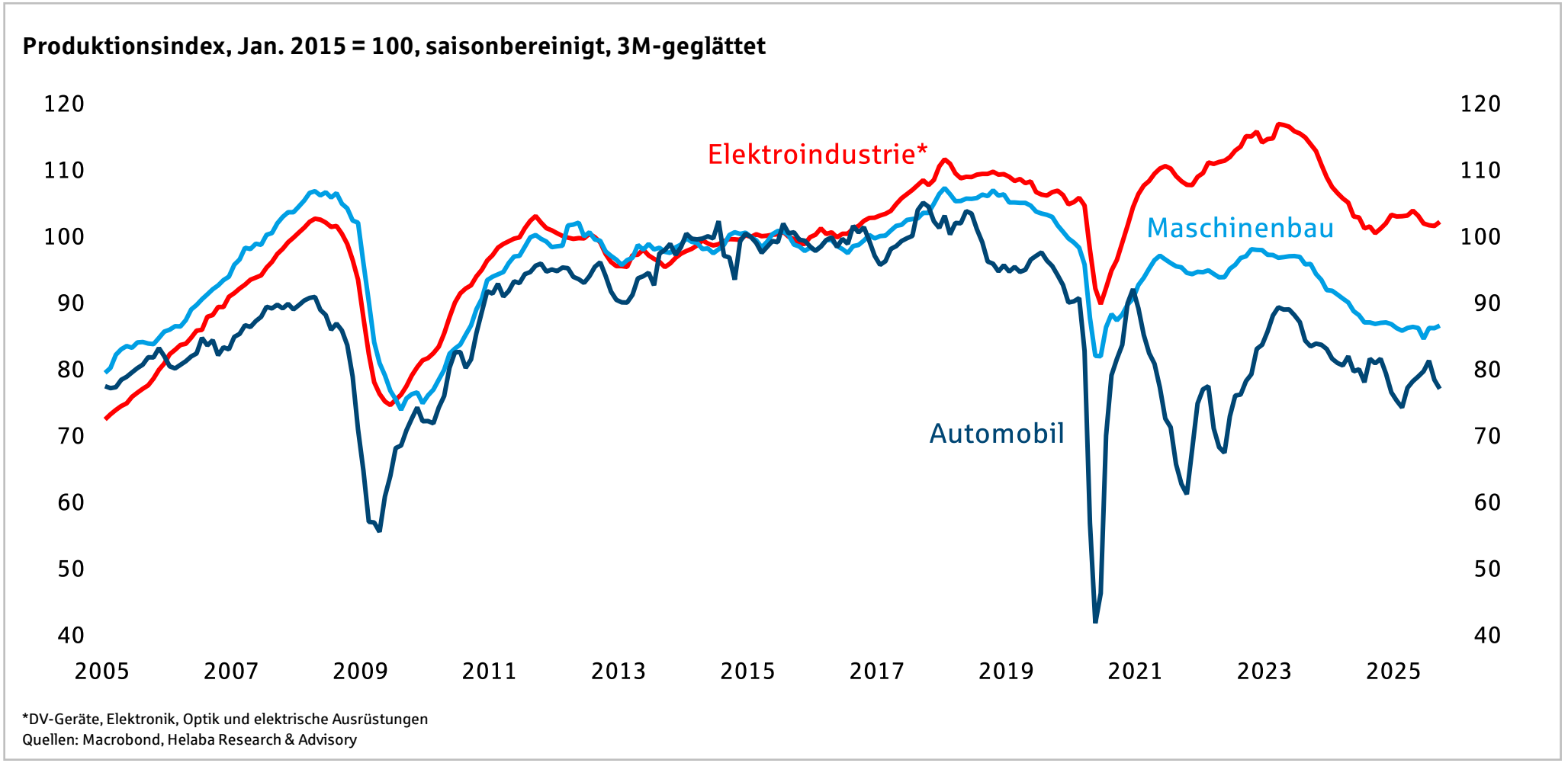
Produktion: Energieintensive Branchen brauchen Entlastung und Stimuli

Produktionsindex, Jan. 2015 = 100, saisonbereinigt, 3M-geglättet



*Metallerzeugung und -bearbeitung sowie Metallerzeugnisse
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

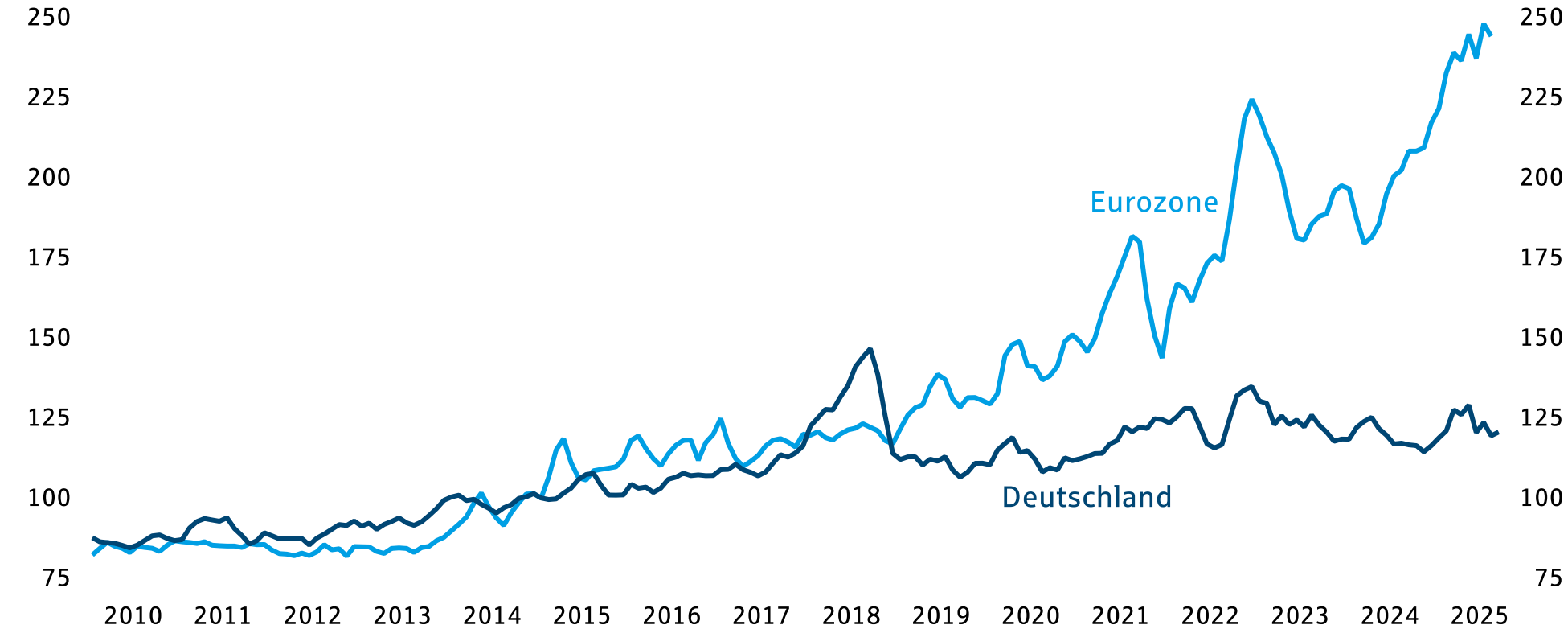
Produktion: Nicht-energieintensive Branchen auf höherem Niveau, aber ebenfalls ohne Dynamik



*DV-Geräte, Elektronik, Optik und elektrische Ausrüstungen
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Produktion: Pharmaindustrie ist deutscher und europäischer Outperformer

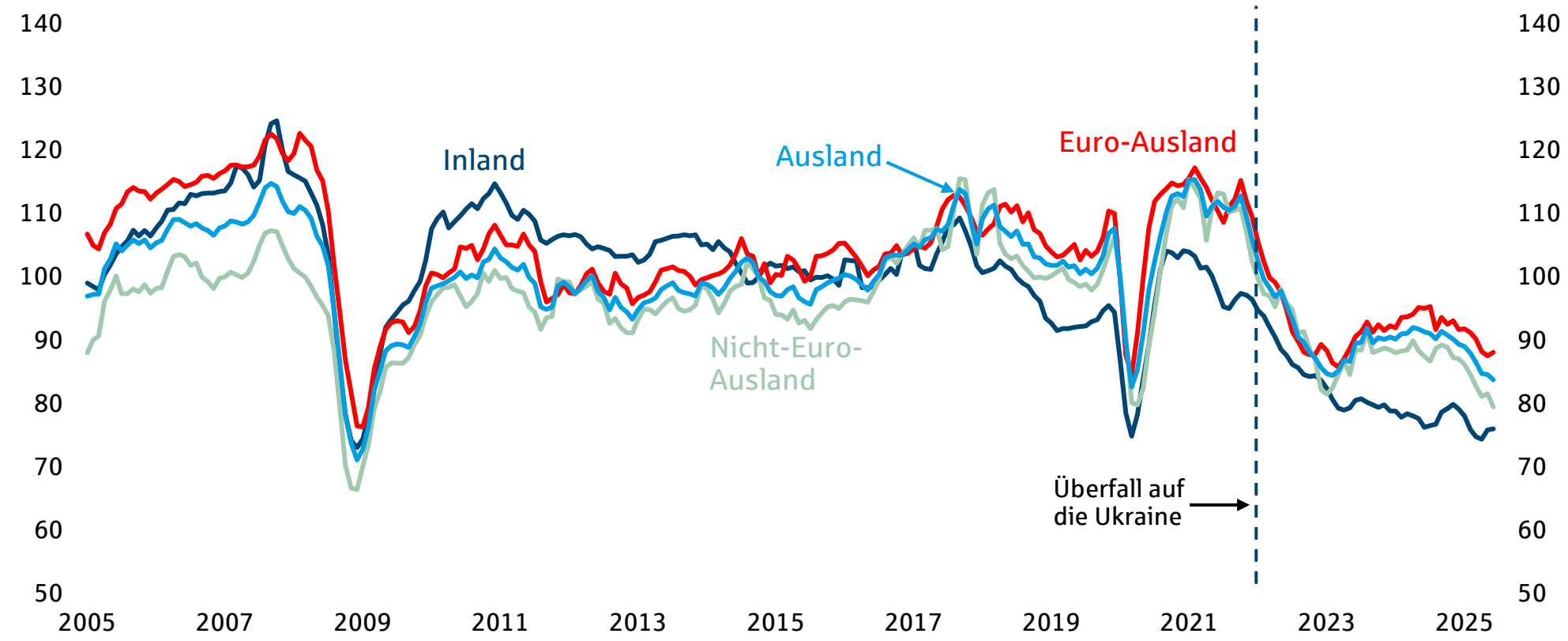
Produktionsindex, Jan. 2015 = 100, saisonbereinigt, 3M-geglättet



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

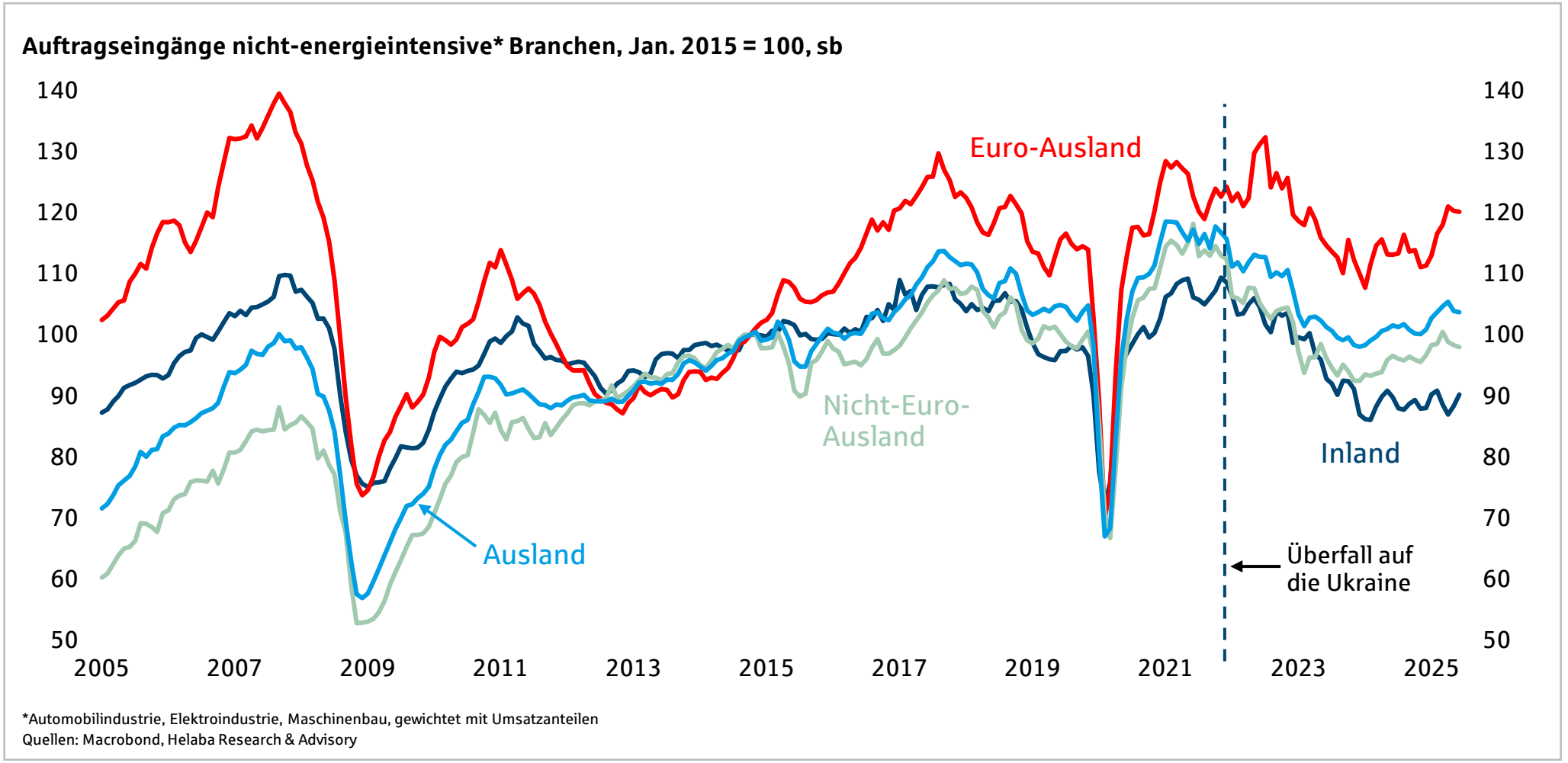
Auftragseingänge: Energieintensive Branchen hüben wie drüben schwach

Auftragseingänge energieintensive* Branchen, Jan. 2015 = 100, sb



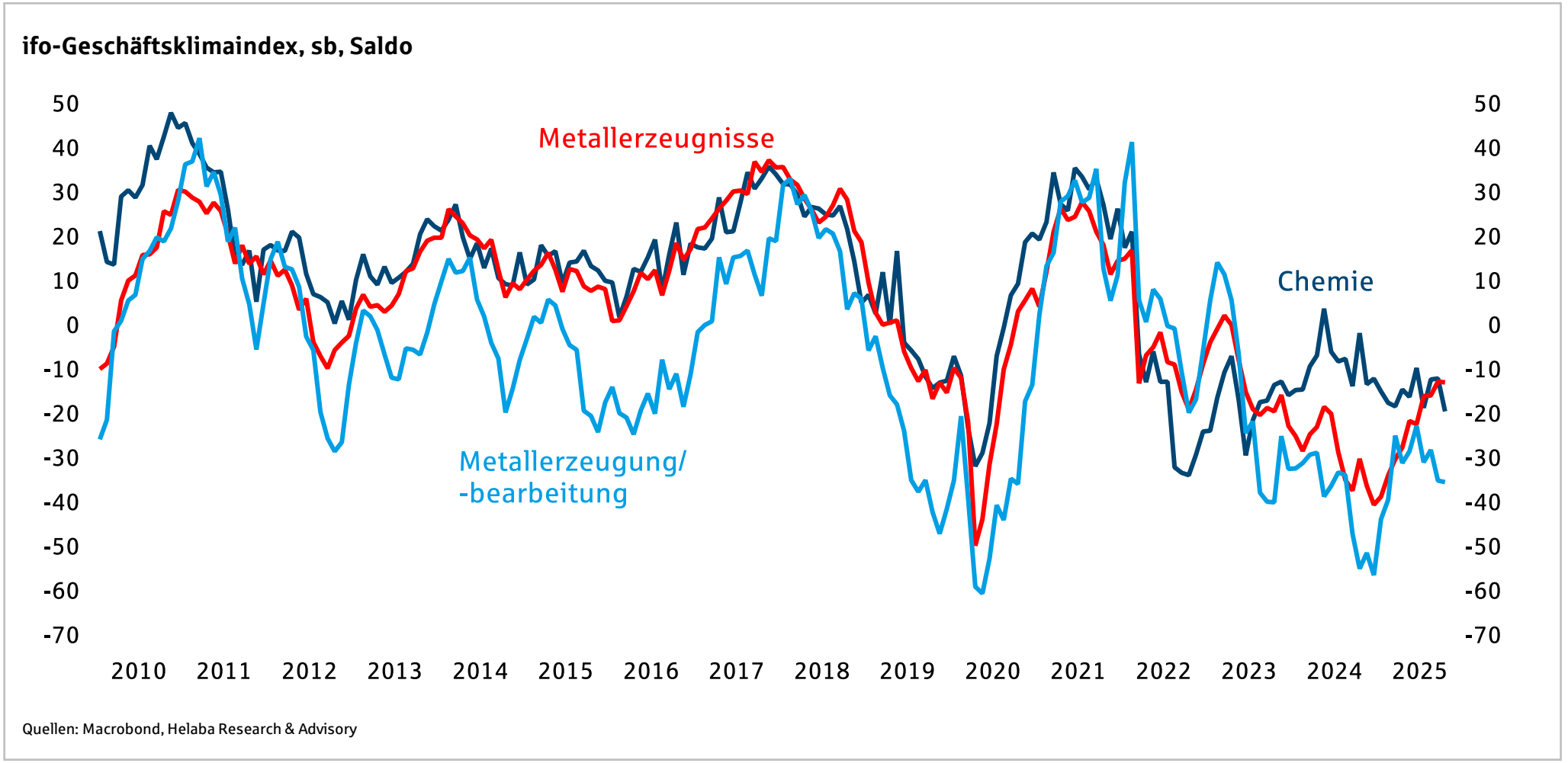
*Chemische Erzeugnisse und Metallerzeugung, gewichtet mit Umsatzanteilen
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Auftragseingänge: Auslandsnachfrage der nicht-energieintensiven Branchen erholt sich



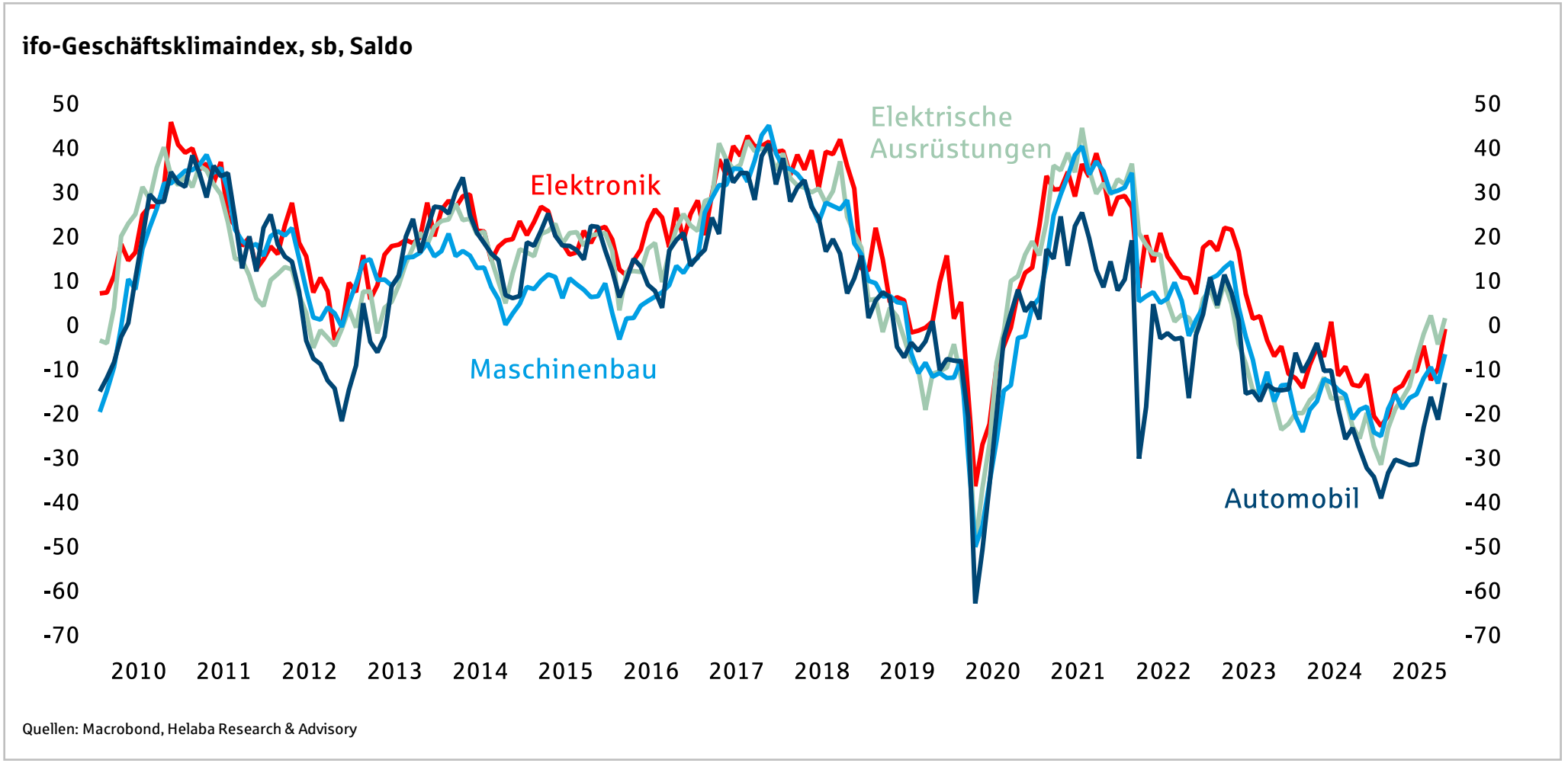
*Automobilindustrie, Elektroindustrie, Maschinenbau, gewichtet mit Umsatzanteilen
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Stimmung: Pessimismus in der Metallerzeugung



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Stimmung: Aufhellung in den Schlüsselbranchen

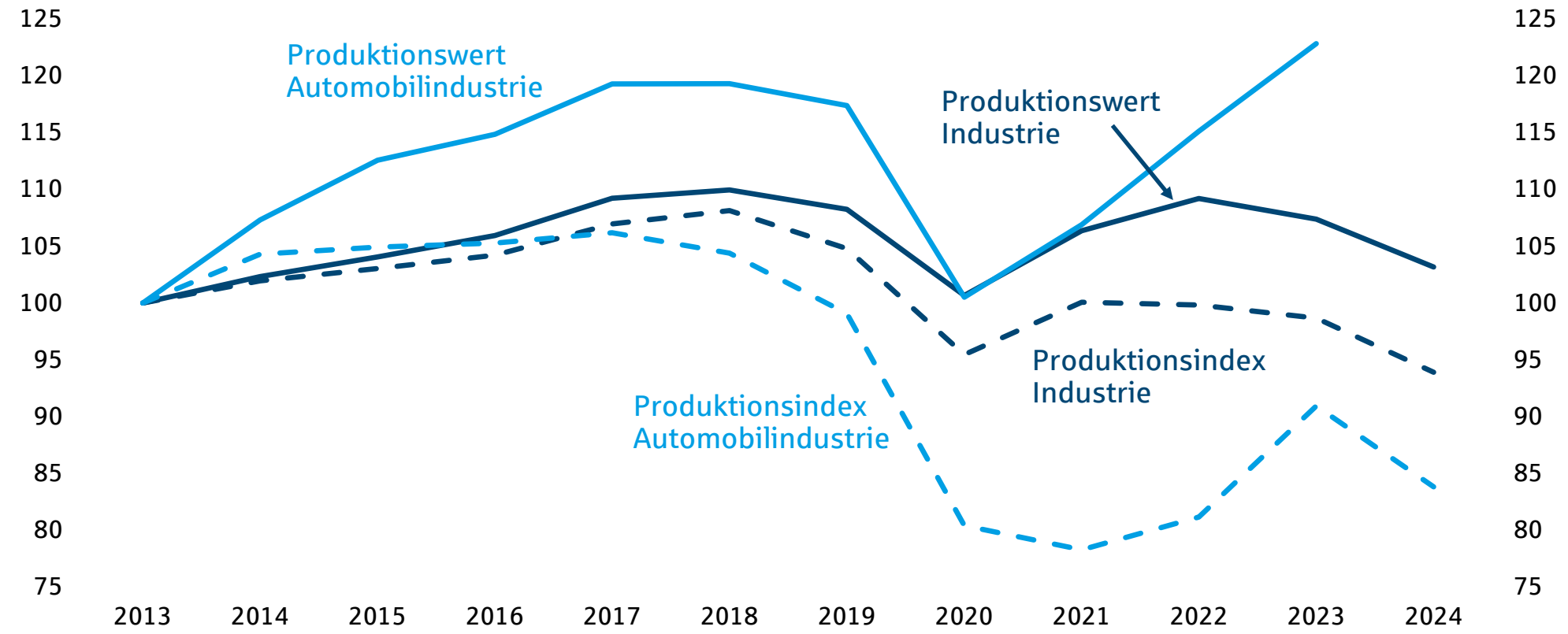


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Strukturwandel? Produktionswert der Industrie besser als Produktionsindex

Mehr Infos in unserem Fokus „Automobilindustrie: Untergang oder Strukturwandel?“

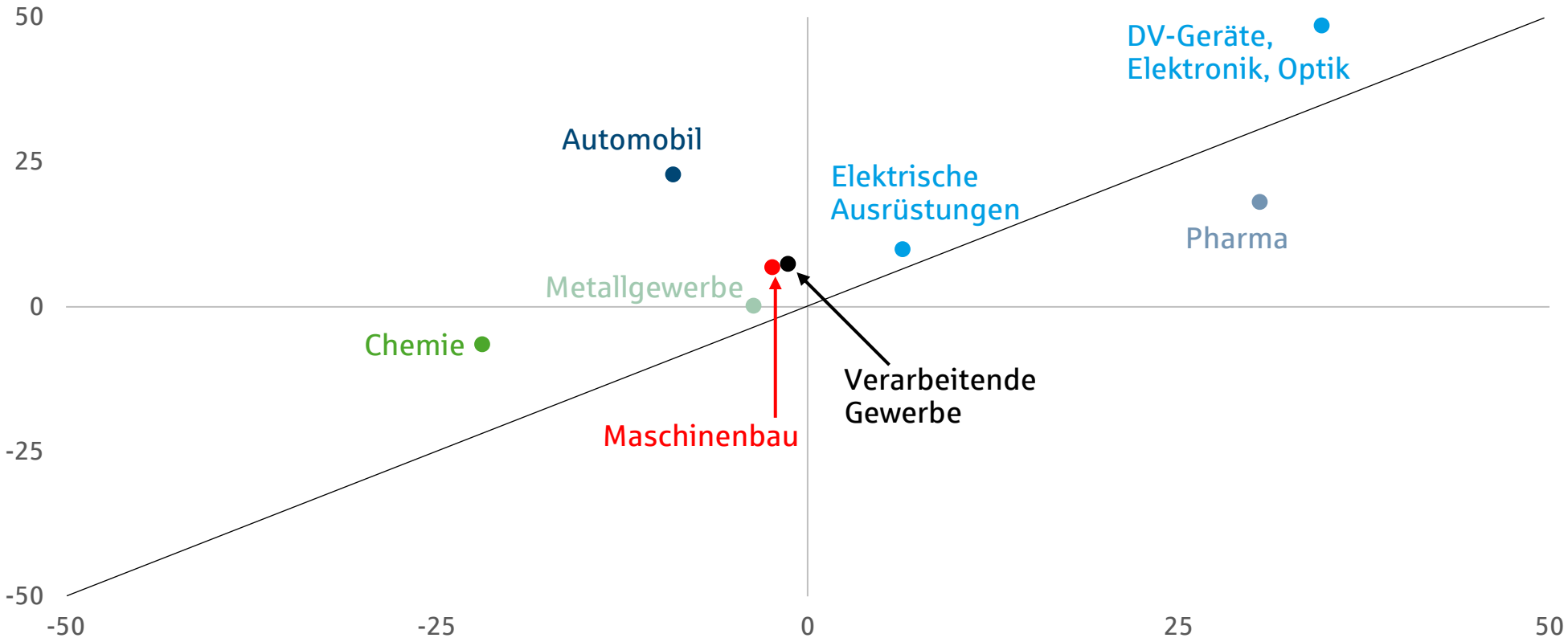
Produktionsindex, Produktionswert* (VGR), 2013 = 100



*Der Produktionsindex erfasst das preisbereinigte („physische“) Produktionsvolumen. Der Produktionswert erfasst die gesamte Wertschöpfung (einschließlich z.B. Dienstleistungen).
Quellen: Statistisches Bundesamt, Helaba Research & Advisory

Divergenz zwischen Produktionsindex und Produktionswert deutet hybridere Produktion an

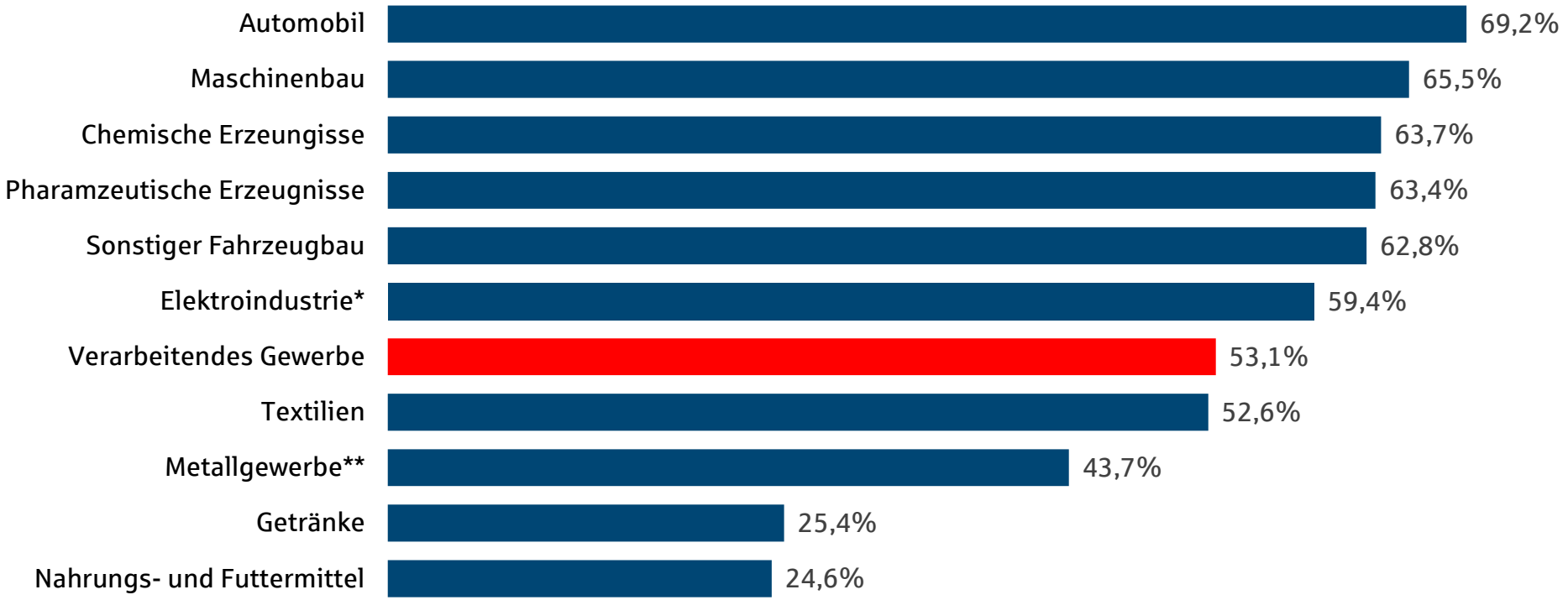
Veränderung Produktionsindex (horizontal) bzw. Produktionswert* (vertikal), 2013-2023, %



*Der Produktionsindex erfasst das preisbereinigte („physische") Produktionsvolumen. Der Produktionswert erfasst die gesamte Wertschöpfung (einschließlich z.B. Dienstleistungen).
Quellen: Statistisches Bundesamt, Helaba Research & Advisory

Schlüsselbranchen vom Auslandsgeschäft geprägt

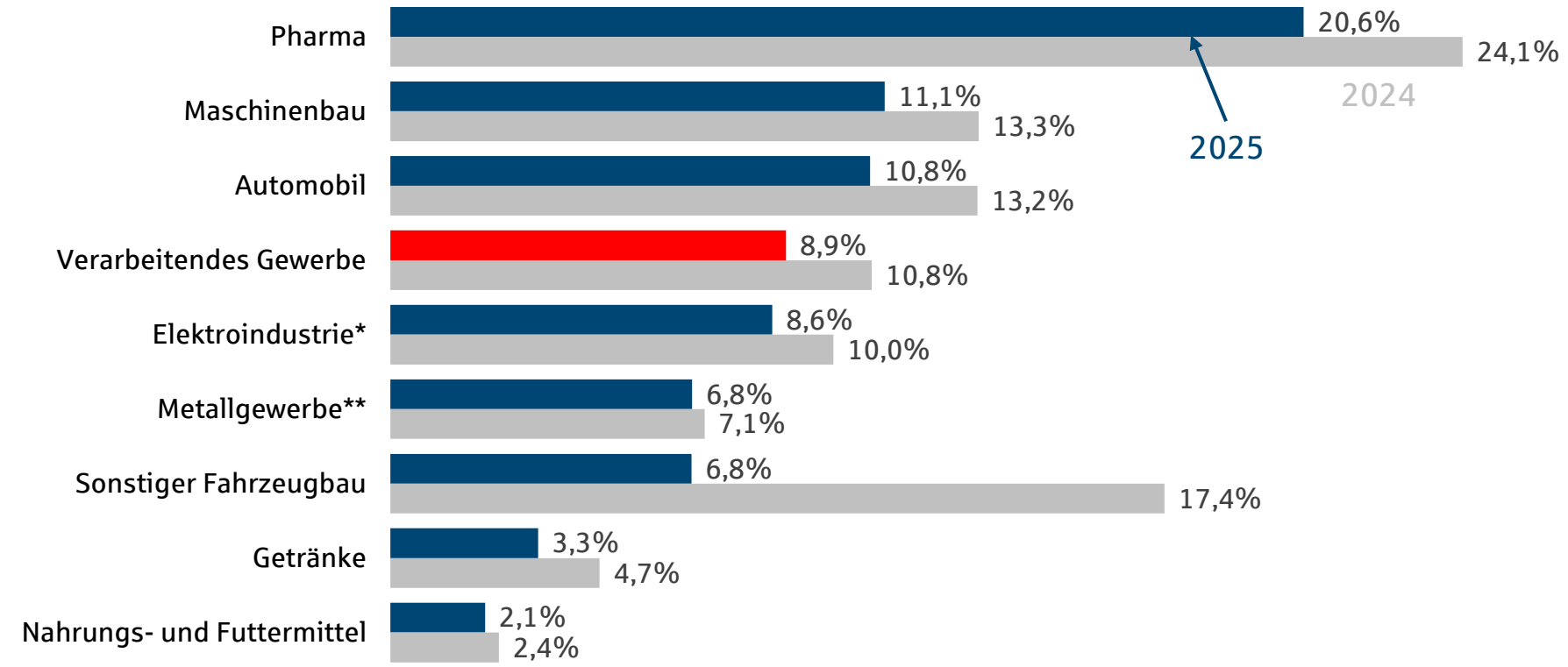
Auslandsumsatzquoten, Januar bis Juli 2025, %



*DV-Geräte, Elektronik, Optik sowie elektrische Ausrüstungen, **Metallerzeugung/-bearbeitung sowie Metallerzeugnisse
Quellen: Feri, Helaba Research & Advisory

Zölle senken den US-Exportanteil der Industriebranchen

US-Exportanteil, Januar bis August 2025 (saisonbereinigt) bzw. 2024

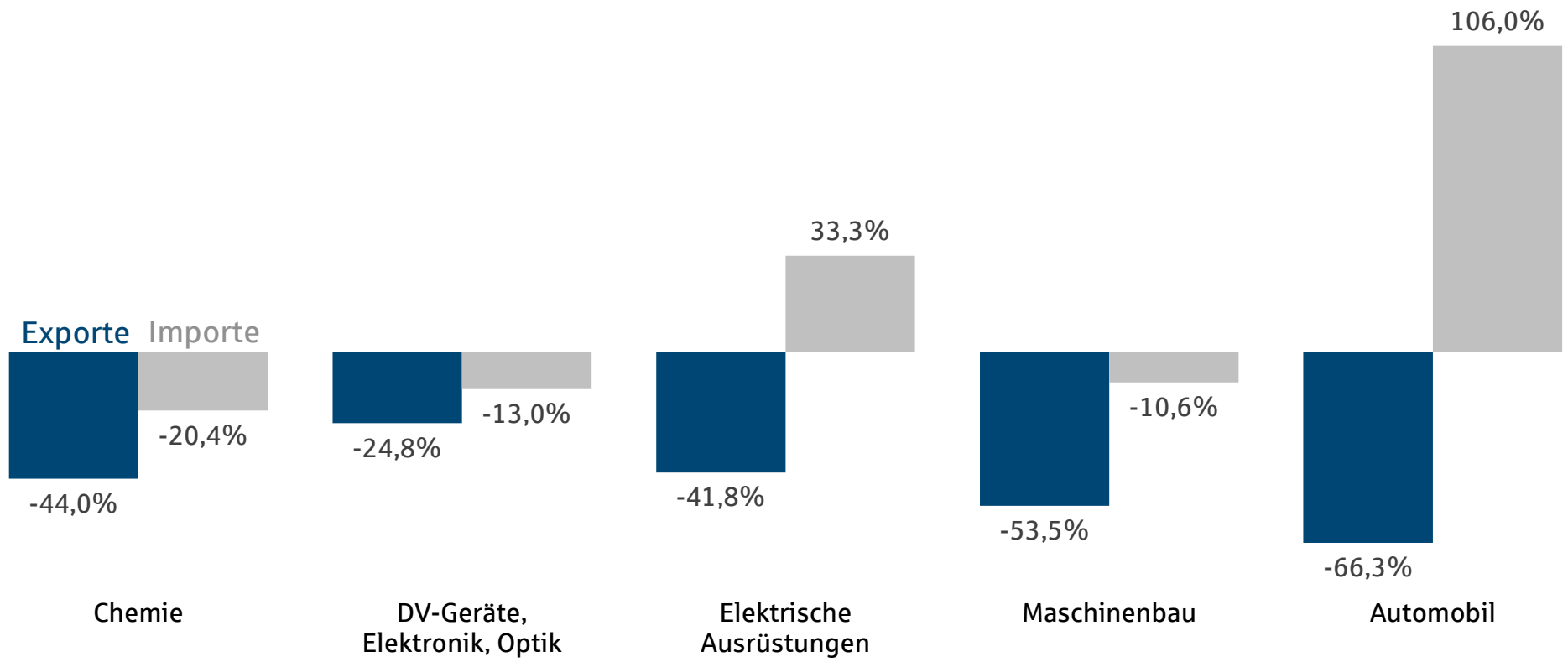


*DV-Geräte, Elektronik, Sparte sowie elektrische Ausrüstungen, **Metallerzeugung/-bearbeitung sowie Metallerzeugnisse
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Industriebranchen spüren „China-Schock 2.0“

Mehr Infos in unserem Fokus „Wie betrifft der China-Schock 2.0 deutsche Branchen?“

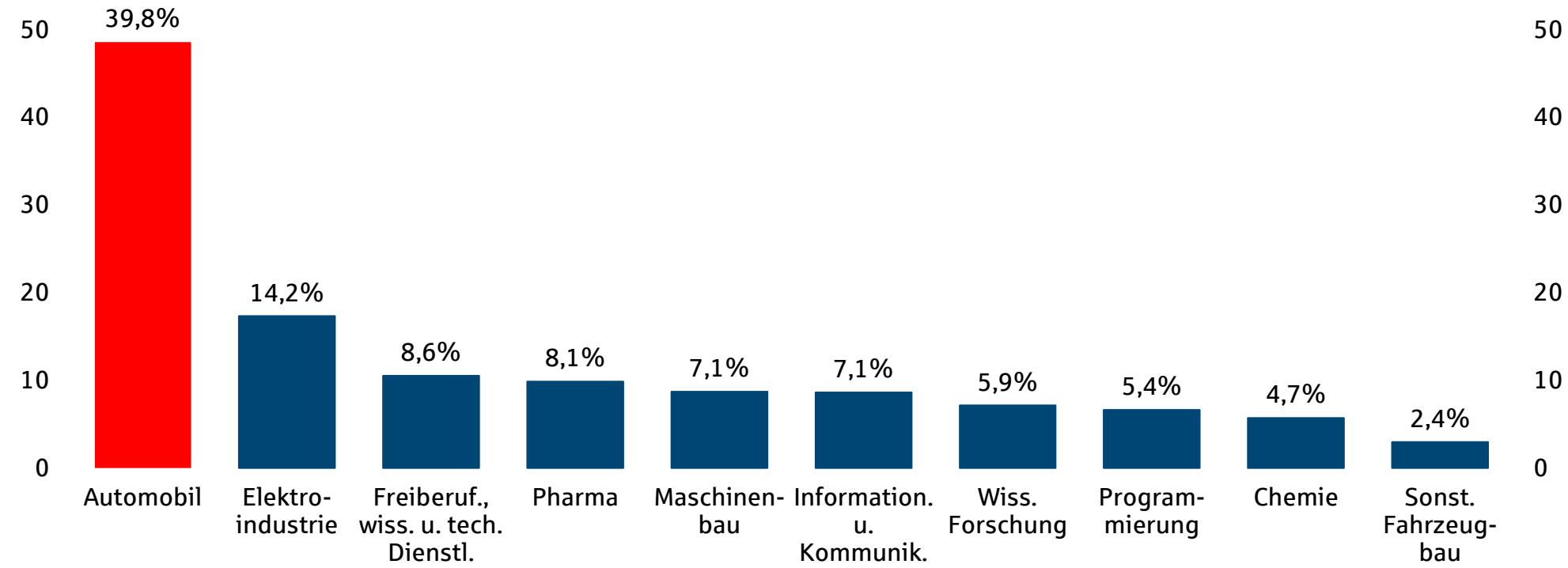
Deutscher Außenhandel mit China in Preisen von 2018*, Veränderung 2018-2025, %



*Preisbereinigung mit deutschen Export-/Importpreisindizes der jeweiligen Branchen
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Automobilindustrie dominiert Forschung und Entwicklung

Top-10 Branchen nach FuE-Aufwendungen 2023, Mrd. Euro und Anteil in %



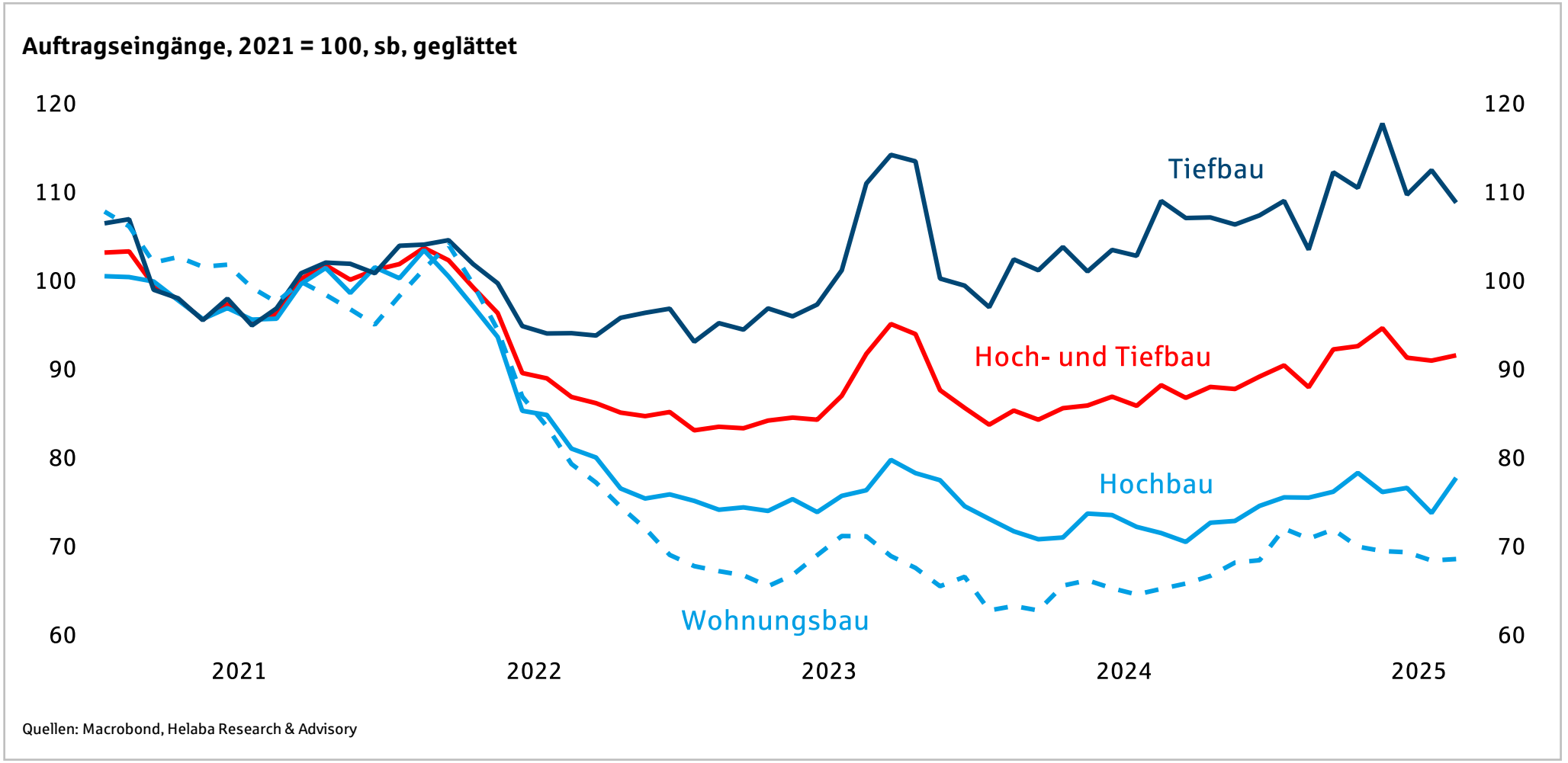
Quellen: Stifterverband, Helaba Research & Advisory

Helaba

Bauwirtschaft

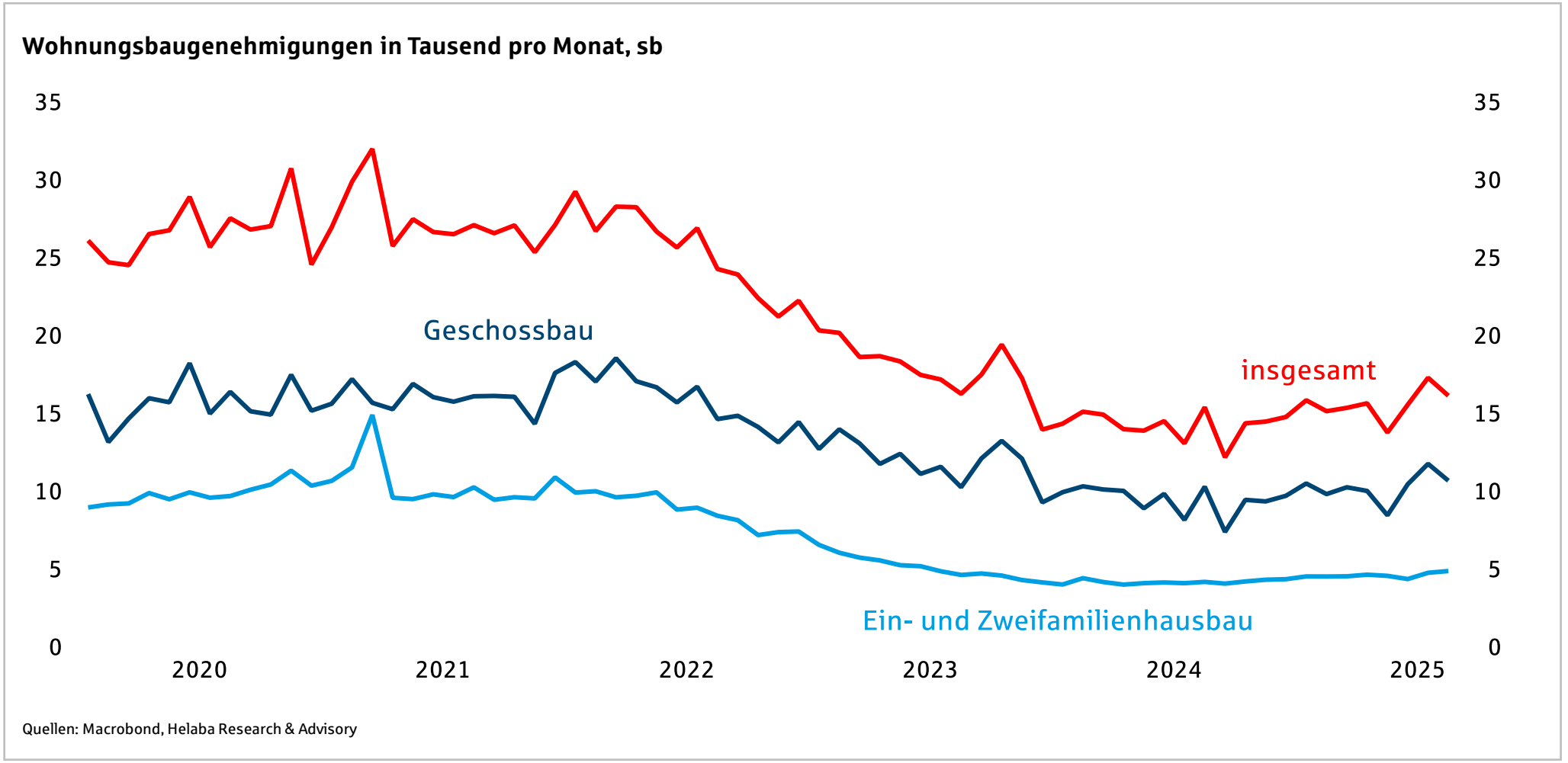


Aufwärtstendenz bei den Auftragseingängen

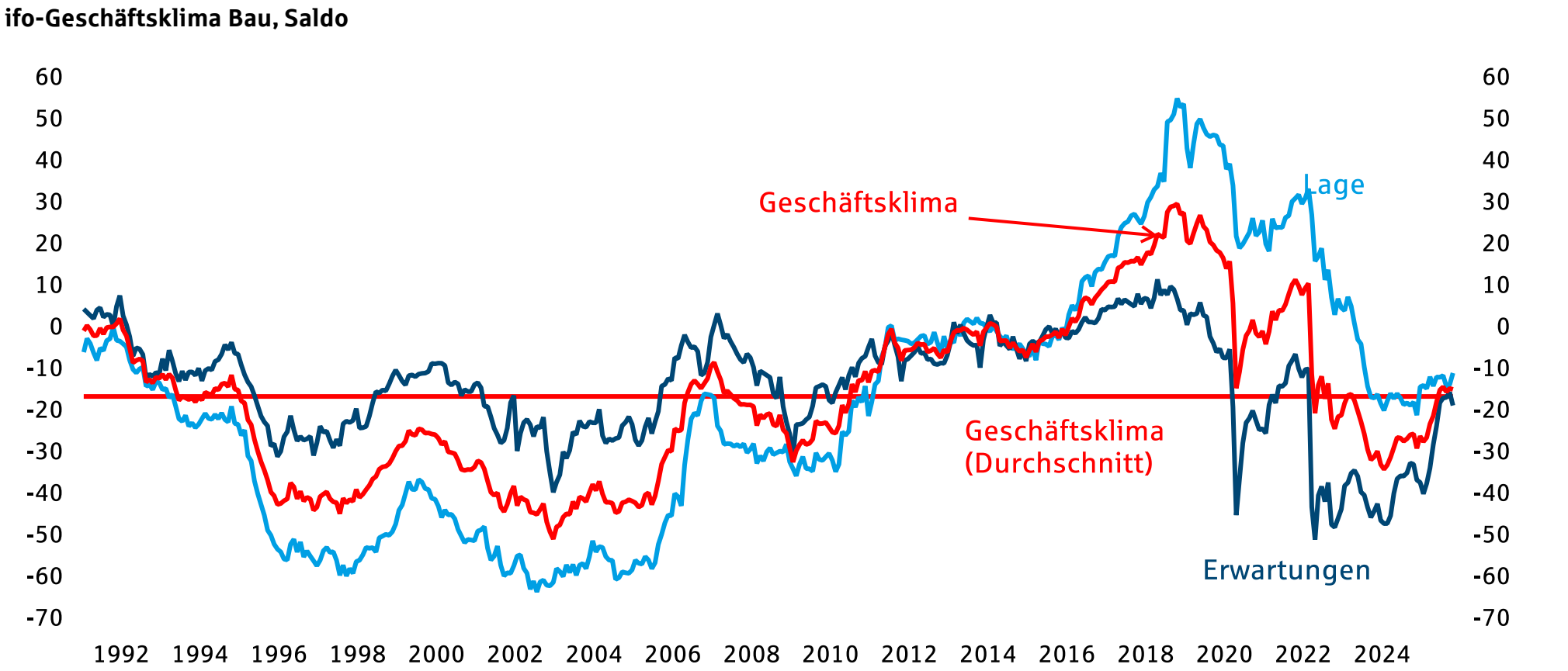


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Trendwende im Wohnungsbau?

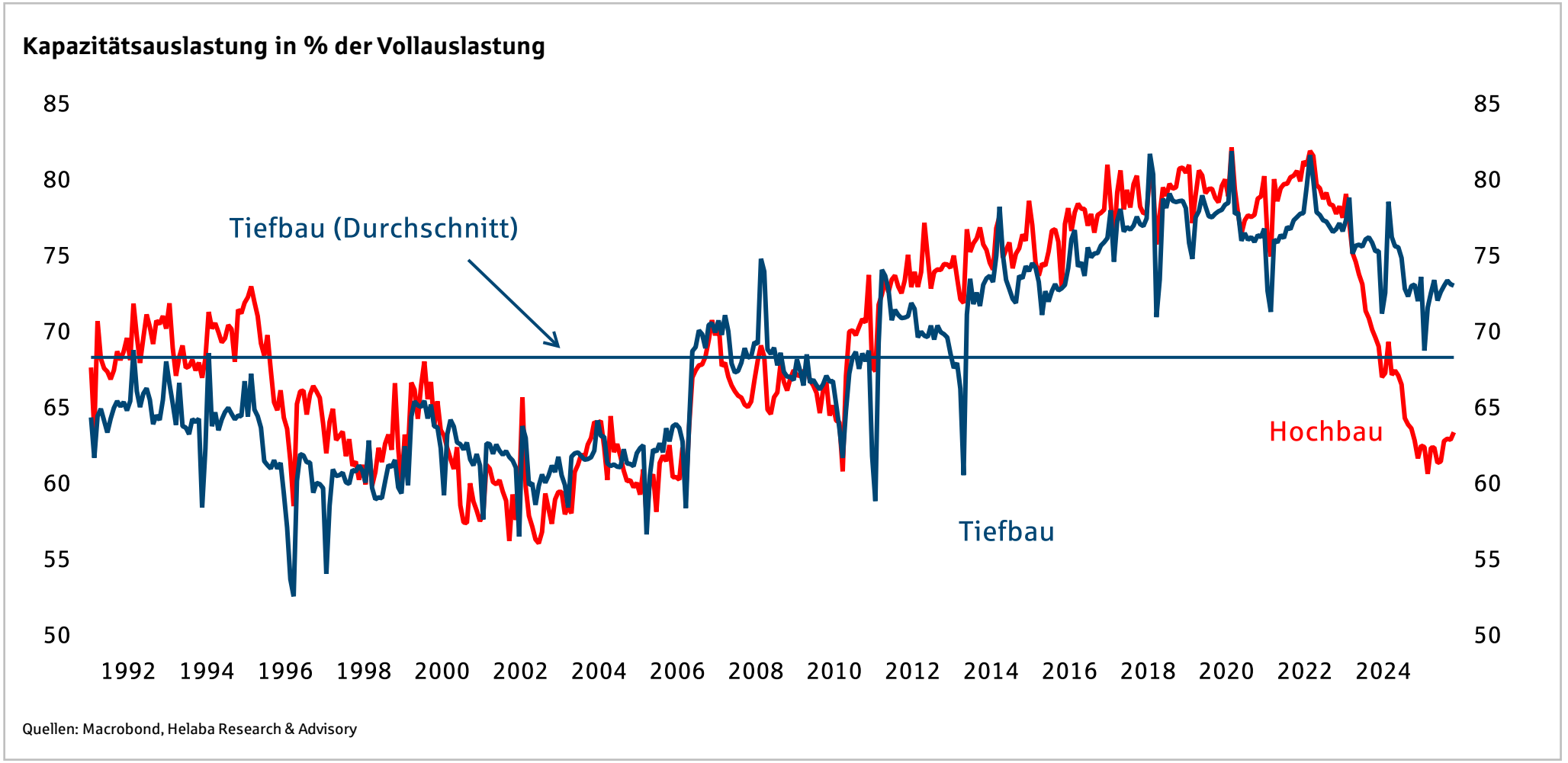


Erholung der Stimmung im Bau auf langfristigen Durchschnitt



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Auslastung im Hoch- und Tiefbau noch weit auseinander



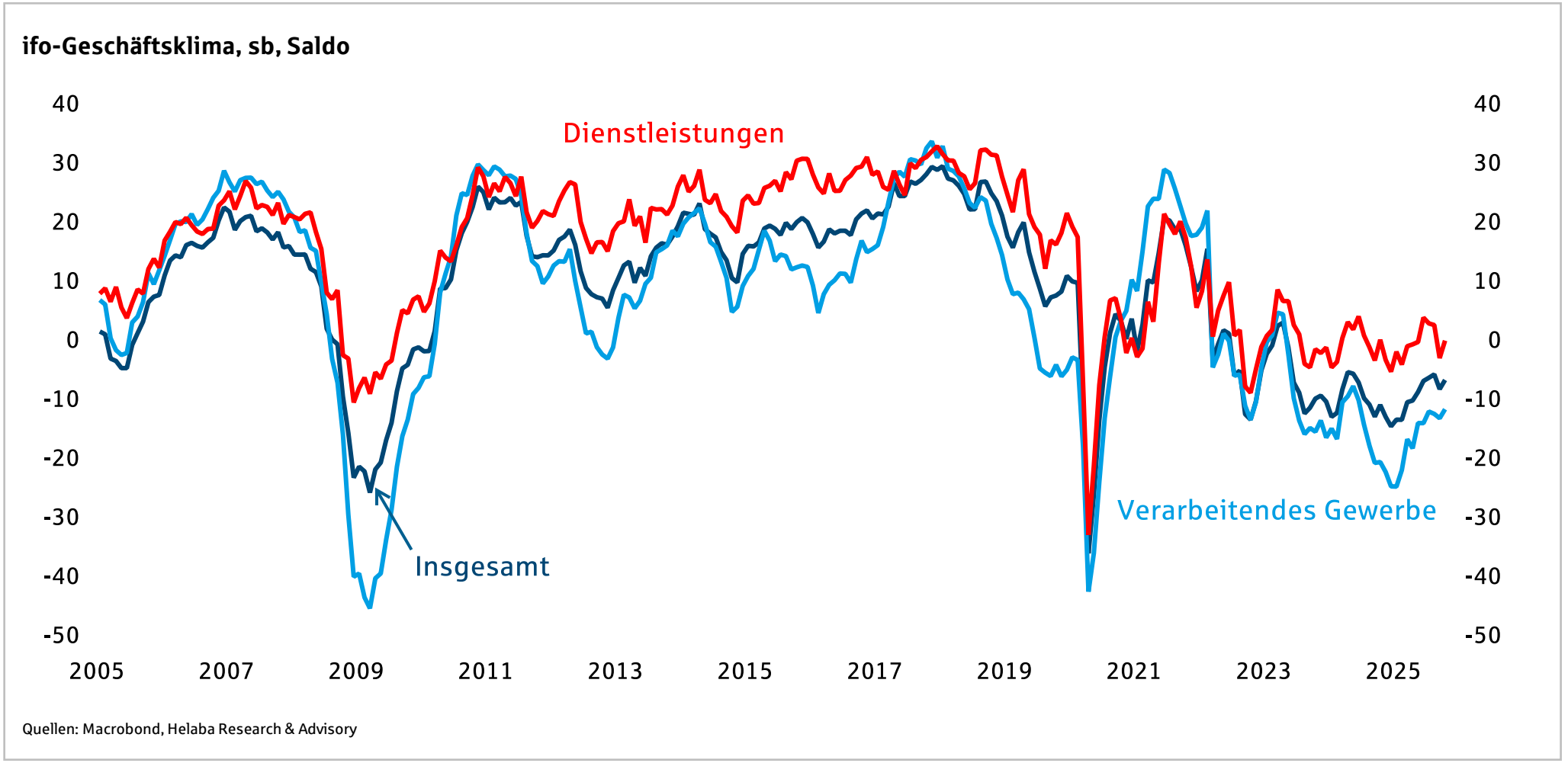
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

Dienstleistungen

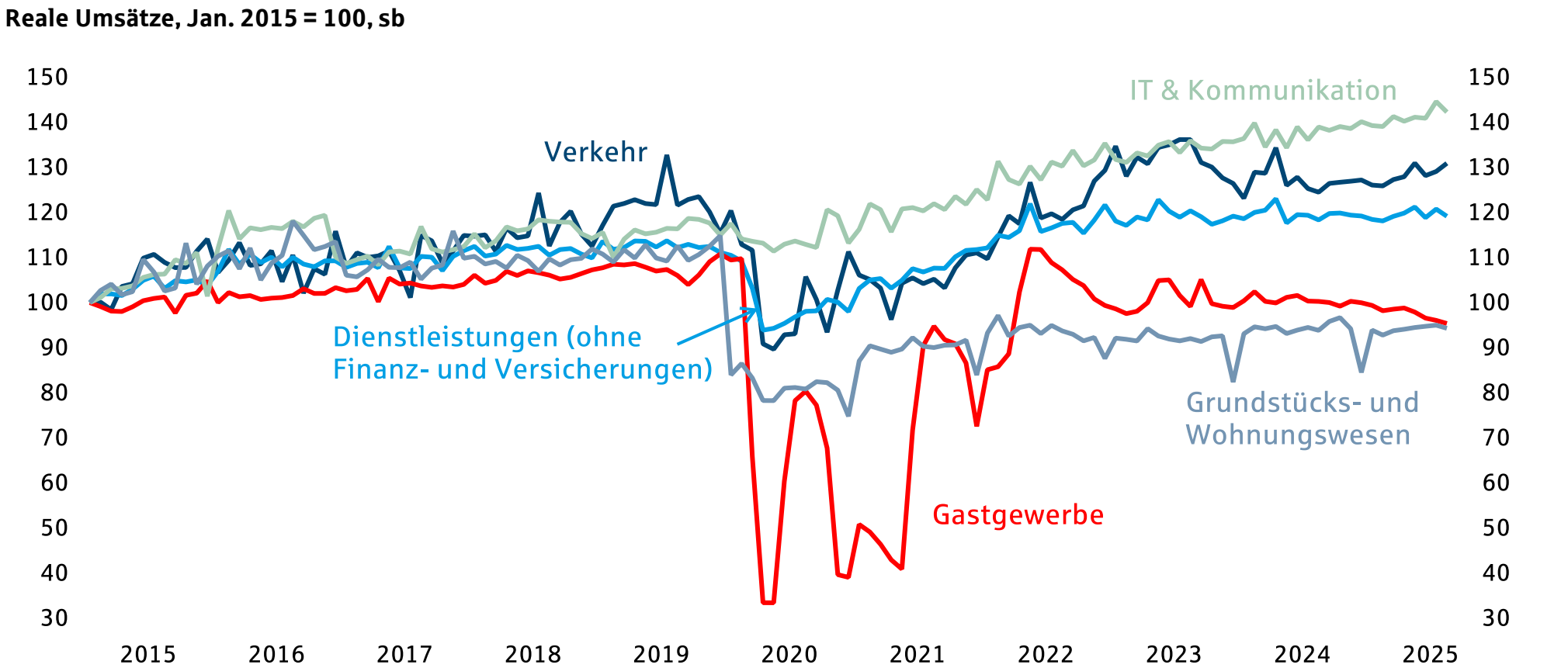


Stimmung der Dienstleister besser als in der Industrie



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Gastgewerbe und baunahe Dienstleistungen dämpfen Gesamtentwicklung

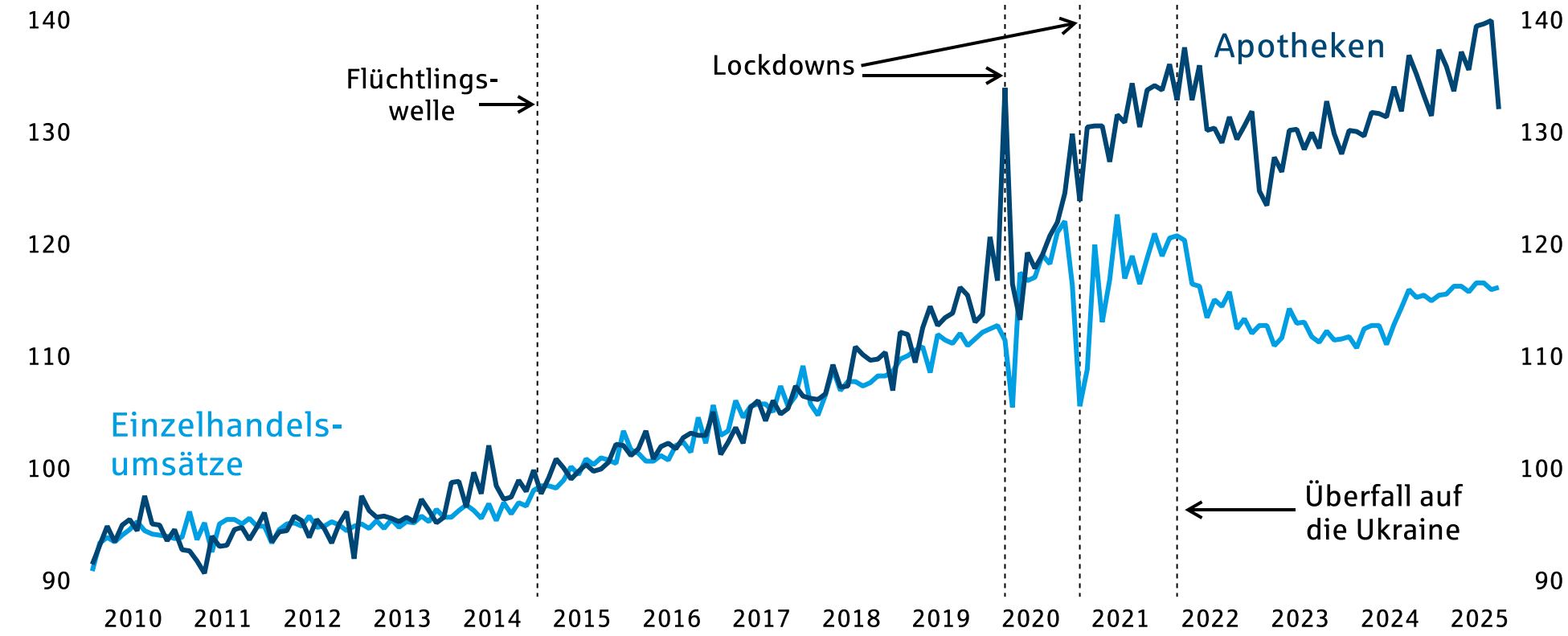


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Umsatzerholung des Einzelhandels stockt, aber...

Mehr Infos in unserem Fokus „Einzelhandel: Keine Kaufkraft, keine Party“

Reale Umsätze, 2015 = 100, kalender- und saisonbereinigt

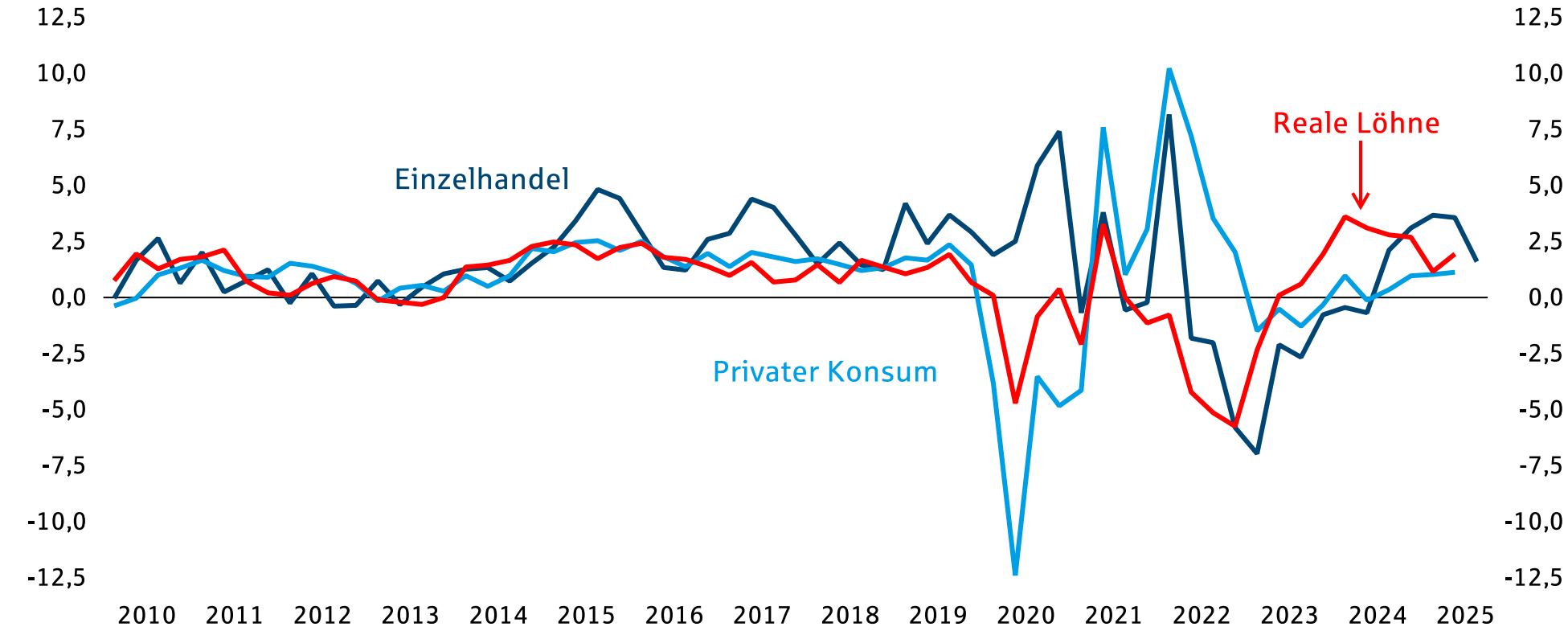


*Ohne Kfz-Handel
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

...weiter steigende Reallöhne dürften Konsum und Einzelhandel stützen

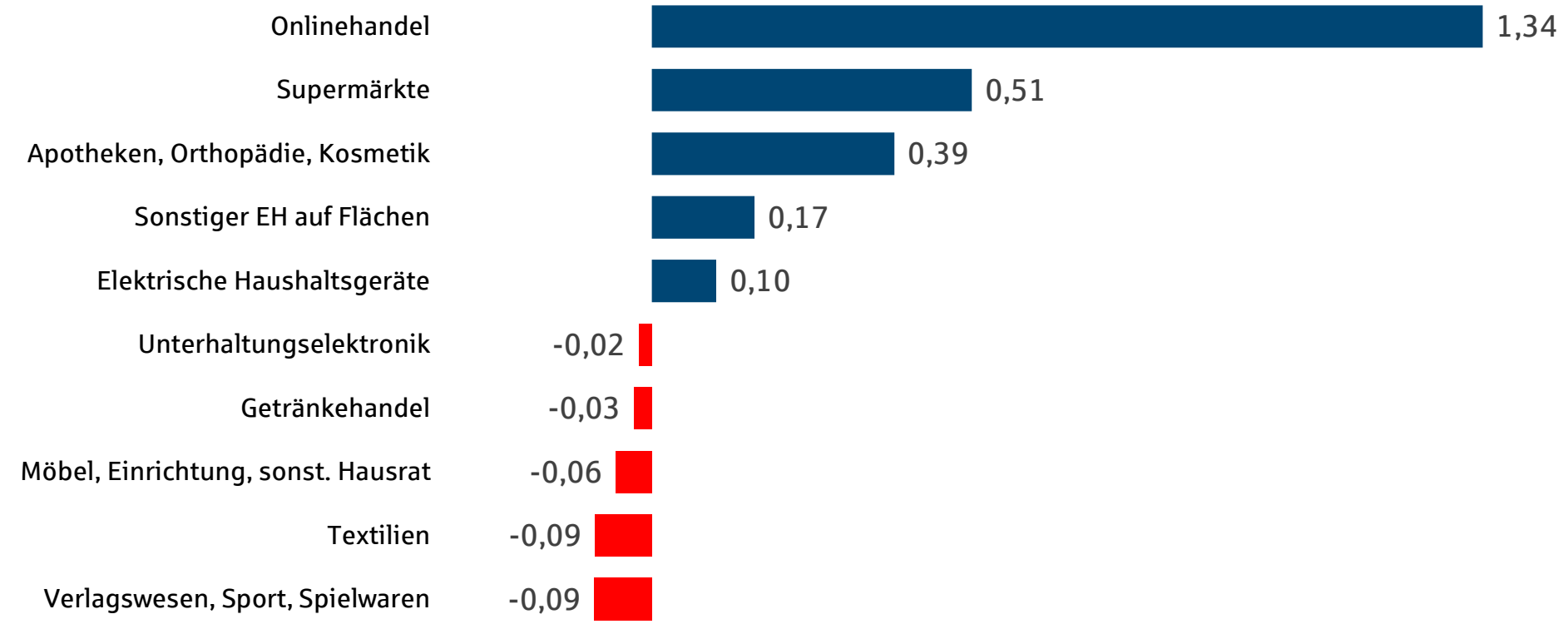
Löhne, Einzelhandelsumsätze, privater Konsum (real), % gg. Vj.



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Einzelhandelswachstum dieses Jahr vor allem durch „nicht-klassische“ Sparten

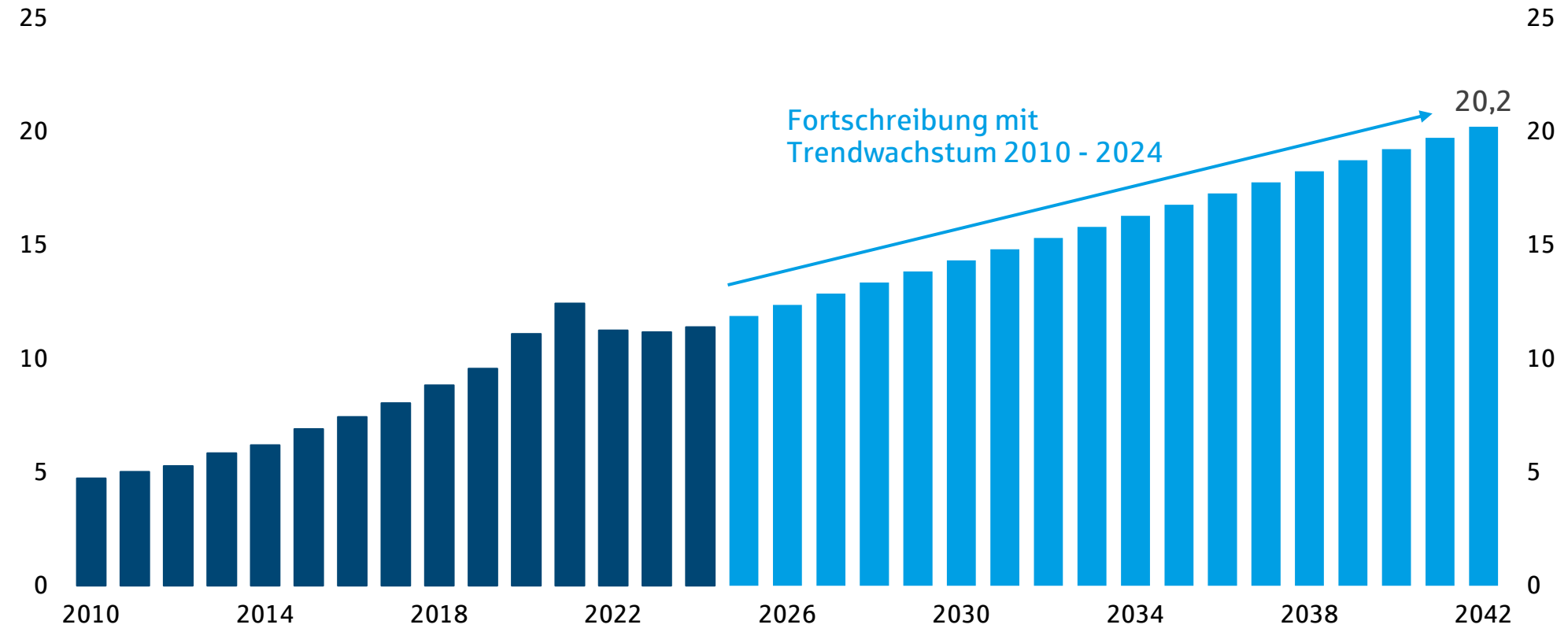
Beiträge ausgewählter Sparten zum Einzelhandelswachstum Januar bis September 2025, Prozentpunkte



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

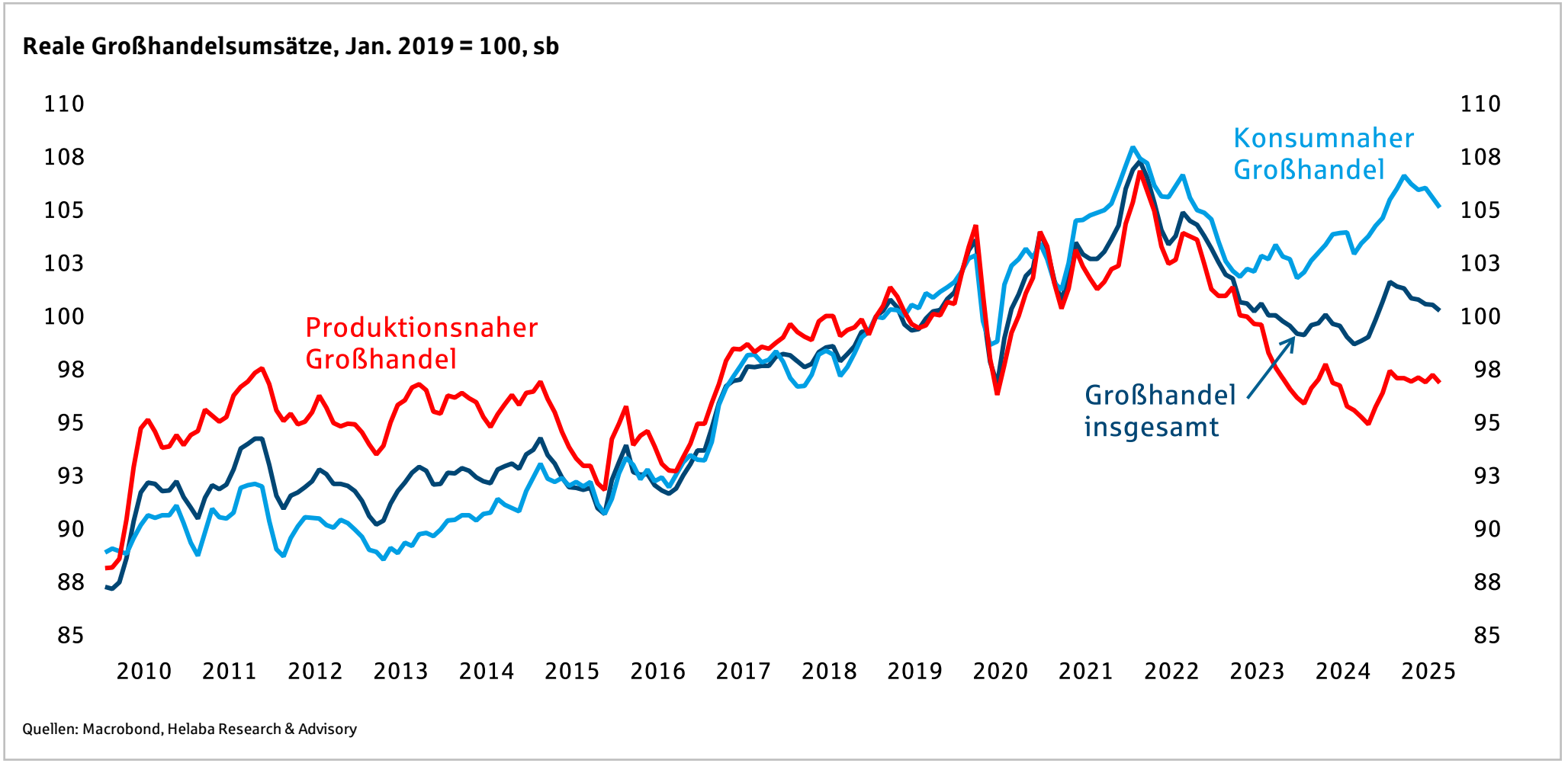
Onlinehandel noch weit weg von dominanter Stellung

Internet- und Versandhandel*, Anteil am gesamten Einzelhandelsumsatz, %



*Bezieht sich nur auf heimischen Handel
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Industrieschwäche lähmt produktionsnahen Großhandel



Ausblick: Welche Branchen dürften besonders vom Fiskalpaket profitieren?

Mehr Infos in unserem Fokus „Wirkung des Fiskalpakets auf Schulden und Branchen“

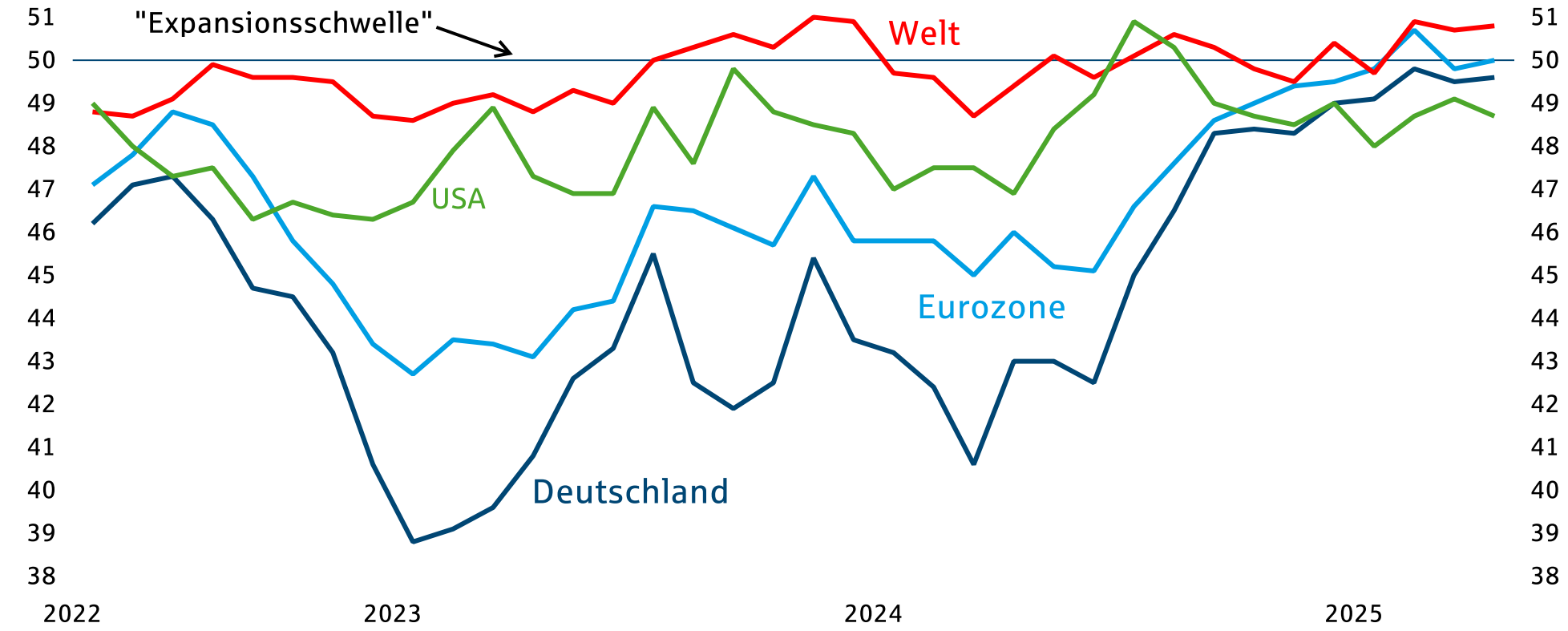
Rangfolge* durch Sondervermögen für Infrastruktur profitierender Branchen

Branche	Klassifikation
Baugewerbe	F
Metallindustrie	WZ 24, WZ 25
Vorleistungsmaterialien (z.B. Glas, Gummi-, Kunststoffwaren)	WZ 16, WZ 17, WZ 22, WZ 23
Großhandel	WZ 41
Maschinenbau	WZ 28
Chemie	WZ 20
Bergbau	WZ 08
Finanzbranche, Versicherungen	K
Wasserversorgung, Abwasser- und Abfallentsorgung	E

*Rangfolge basierend auf Korrelations-Scores, durch eigene Einschätzungen angepasst. Korrelations-Scores berechnet als gewichtete Summe der Korrelationen der jährlichen Veränderungsraten realer Branchenumsätze und Bruttoanlageinvestitionsarten. Gewichte basierend auf IW-Prognose des Investitionswachstums und eigenen Schätzungen. Quelle: Helaba Research & Advisory

Ausblick: Deutschland kann Industriegüter – aber die Welt muss auch kaufen wollen

Einkaufsmanagerindizes Verarbeitendes Gewerbe



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Ansprechpartner



Adrian Keppler
Senior Economist
Branchenanalyse

Helaba Research & Advisory

Tel.: 069 / 91 32-41 83
adrian.keppler@helaba.de

Redaktion: Dr. Stefan Mitropoulos

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-01
F +49 69 / 29 15-17

Bonifaciusstraße 16
99084 Erfurt
T +49 3 61 / 2 17-71 00
F +49 3 61 / 2 17-71 01

www.helaba.com