

# Chinas Wirtschaft stabil

18. Oktober 2023

Dr. Alexander Krüger  
+49 211 4952-187  
alexander.krueger@hal-privatbank.com

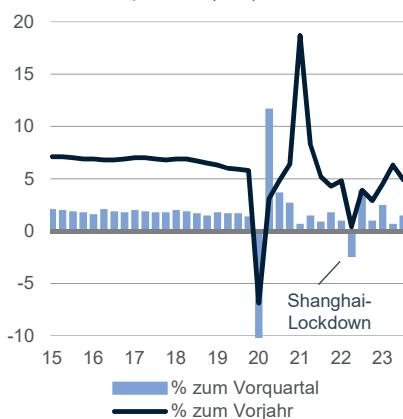
Dr. Bastian Hepperle  
+49 211 4952-615  
bastian.hepperle@hal-privatbank.com

**Die BIP-Dynamik in China hat im dritten Quartal 2023 konsumgetrieben zugenommen. Im Vergleich zum Vorjahr ist die Wachstumsrate aber auf 4,9 % gefallen. Ursache ist ihr rasanter Anstieg nach dem Lockdown-Ende in Shanghai vor rund einem Jahr. Dank staatlicher Unterstützung und trotz vieler Risiken dürfte das BIP weiter stabil wachsen.**

Das heute für die Volksrepublik China berichtete BIP-Ergebnis für das dritte Quartal 2023 zeigt, dass das BIP saisonbereinigt um 1,3 % gegenüber Vorquartal gestiegen ist, nach 0,5 %. Im Vorjahresvergleich fiel die Wachstumsrate jedoch von 6,3 % auf 4,9 %. Grund hierfür ist das im dritten Quartal 2022 stark erhöhte Ausgangsniveau, das sich durch die kräftige Erholung nach Ende des Shanghai-Lockdowns eingestellt hatte. Damit liegt die Rate wieder in den seit rund zwei Jahren gewohnten Gefilden.

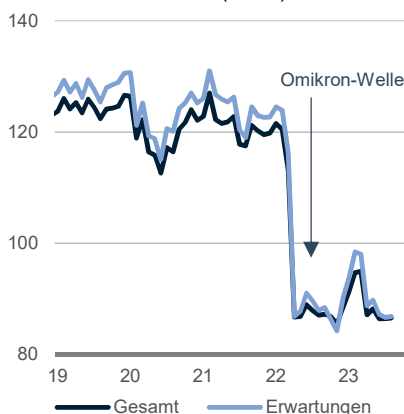
## Aktuell mehr Dynamik

Bruttoinlandsprodukt (real)



## Anhaltendes Stimmungstief

Verbrauchervertrauen (Index)



Die Ergebnisse für September zur Industrieproduktion (4,5 %, unverändert) und zum Einzelhandelsumsatz (5,5 nach 4,6 %, jeweils gegenüber dem Vorjahr) deuten auf eine stabile wirtschaftliche Entwicklung hin. Damit bleibt das Anhalten eines moderaten Wachstums deutlich wahrscheinlicher als ein Abrutschen. Viel zu erwarten ist wachstumsseitig unseres Erachtens aber nicht, wie der Blick auf den Arbeitsmarkt und das tief erschütterte Verbrauchervertrauen (Grafik unten) zeigt. Regierung und PBoC werden die Nachfrage unserer Einschätzung nach deshalb weiter mit gezielten Maßnahmen unterstützen. Auf dem aktuellen Wachstumsniveau ist ein größeres Konjunkturpaket unseres Erachtens aber weiter wenig wahrscheinlich.

Für das Schlussquartal 2023 erwarten wir, dass die Stabilisierungstendenzen anhalten und das BIP mit einer Quartalsrate von knapp unter 1,0 % zulegen wird. Das Jahresergebnis 2023 läge dann bei 5,0 % – das von der Regierung angestrebte offizielle Wachstumsziel wäre erreicht. Einmal mehr wird damit unser Vorgehen gestützt, die eigene BIP-Prognose nah am offiziellen Zielwert der Regierung zu halten.

Eine durchgreifende Wende zu einer höheren Wachstumsdynamik zeichnet sich für uns weiter nicht ab. Dazu sind die Rahmenbedingungen aus der ungünstigen Demografie, geringen Produktivitätszuwächsen und wachsenden handelspolitischen Spannungen zu den USA und Europa zu belastend. Chinas gesamtwirtschaftliche Kapazitäten werden deshalb wohl auch länger unterausgelastet bleiben – trotz der auf eine kräftigere Binnennachfrage ausgerichteten Wirtschaftspolitik. Der strukturell leicht abwärts gerichtete Trend des BIP dürfte sich im nächsten Jahr daher fortsetzen. Bremsend wirken auch die hohe Unternehmensverschuldung und Verspannungen im Immobiliensektor. Für 2024 rechnen wir mit einem BIP-Wachstum von 4,5 %.

Unter diesen Bedingungen dürfte sich ein merklicher Inflationsdruck kaum aufbauen. Wir erwarten eine Festigung der disinflationären Tendenzen. Hinweise auf ein in den nächsten Quartalen bevorstehendes deflatorisches Umfeld sehen wir derzeit nicht. Dabei ist für uns nicht die Inflationsrate ausschlaggebend, auch wenn diese mal unter die Nulllinie rutscht. Wir beobachten vielmehr, ob eine permanente Schrumpfung von Krediten und Einkommen besteht. Beides ist momentan nicht zu erkennen.

Quelle: LSEG Datastream

## Prognosen für China

	2020	2021	2022	2023P	2024P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)*	2,2	8,1	3,0	5,0	4,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,5	0,9	2,0	0,4	1,5
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,4	5,3	5,6	5,3	5,3

Quelle: LSEG Datastream. 2023P/24P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
PBoC	People's Bank of China (Notenbank der Volksrepublik China)		

Begriff	Erklärung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Deflation	Beschreibt einen signifikanten und anhaltenden Rückgang des allgemeinen Preisniveaus für Waren und Dienstleistungen, der mit einem schrumpfenden Kredit- und Einkommensprozess einhergeht
Disinflation	Längere Phase mit abnehmendem/geringem Preisniveaustieg
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
Notenbank	Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen
Verbrauchervertrauen	Frühindikator, der Aufschluss über die aktuelle Lage und die Erwartungen der privaten Haushalte gibt

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

# Wichtige Hinweise

## Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind weder als Rat oder Empfehlung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger  
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
 Economic Research  
 Schwannstraße 10  
 40476 Düsseldorf  
[alexander.krueger@hal-privatbank.com](mailto:alexander.krueger@hal-privatbank.com)  
 Telefon +49 211 4952-187  
 Telefax +49 211 4952-494

Der schnellste Weg zu uns?  
 Nutzen Sie diesen QR-Code!

