



Wachstumshänger in China

17. Januar 2023

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

Wachstum ausgebremst



Absturz durch COVID-Strategie



Vor allem wegen der chaotischen Corona-Politik der Regierung stagnierte die Wirtschaftsleistung in China im vierten Quartal 2022. Die Lage bleibt durch hohe Neuinfektionszahlen schwierig und es bestehen Rückschlaggefahren für die Weltwirtschaft. Wir rechnen mit einer ab dem Frühjahr vorübergehend kräftigen Konjunkturerholung. Dabei helfen Unterstützungsmaßnahmen von Regierung und Zentralbank.

Die chinesische Statistikbehörde hat heute früh berichtet, dass das Bruttoinlandsprodukt im Schlussquartal 2022 um 2,9 % gegenüber dem Vorjahr gestiegen ist. Nach dem kräftigeren Anstieg der Wirtschaftsleistung um 3,9 % im dritten Quartal hatte sich diese spürbare Abschwächung aufgrund der chaotischen COVID-Politik der Regierung bereits abgezeichnet. Zunächst belasteten Lockdowns. Im Dezember kam die abrupte Abkehr von der Null-COVID-Politik hinzu, die zu einer massiven Neuinfektionswelle, einer starken Verunsicherung der privaten Haushalte und letztlich Kaufzurückhaltung führte. Auch Verwerfungen an den Immobilienmärkten hielten an. Im Vorquartalsvergleich stagnierte die Wirtschaftsleistung lediglich. Für das Gesamtjahr 2022 steht damit ein BIP-Anstieg von 3,0 % zu Buche.

Als Folge der plötzlichen Kehrtwende in der COVID-Politik wird unserer Ansicht nach die wirtschaftliche Lage zunächst nochmals schlechter, bevor sie besser wird. Von der riesigen Neuinfektionswelle waren bisher nur Großstädte betroffen. Die jüngsten Mobilitätsdaten von dort deuten an, dass das Schlimmste überstanden zu sein scheint. Doch mit dem bevorstehenden chinesischen Neujahrsfest (21.01. bis 07.02.) wird der Reiseverkehr stark zunehmen und die Infektionswelle durch die ganze Volksrepublik „reisen“. Wir erwarten deshalb, dass die Wirtschaftsaktivität auch im ersten Quartal 2023 merklich beeinträchtigt wird und mit dem ab Ende Februar zu rechnenden Abklingen der Infektionswelle eine temporär kräftige Erholung einsetzt. Hierzu werden auch die von der Regierung kürzlich in Aussicht gestellten Hilfen beitragen, durch die der private Verbrauch und die Investitionstätigkeit angekurbelt werden sollen. Zudem dürfte die PBoC die Erholung mit einer weiteren Senkung ihrer Referenz-Zinssätze (Loan Prime Rate) für ein- und fünfjährige Laufzeiten befördern. Für den Immobiliensektor sind wir dagegen noch skeptisch gestimmt. Wir halten daher unverändert an unserer Einschätzung fest, dass sich die Wirtschaft ab dem Frühjahr erholen wird. Für 2023 erwarten wir im Jahresdurchschnitt einen BIP-Anstieg von 4,5 %. Da Kommunalverwaltungen in einigen BIP-gewichtigen Großstädten zuletzt ehrgeizige Wachstumsziele von 5,0 bis 7,0 % ausgereicht haben, besteht durchaus die Aussicht auf eine höhere Wachstumsdynamik. Noch fehlt uns aber die Evidenz, um unsere Wachstumsprognose deutlicher anzuheben.

Von den hohen Infektionswellen in China gehen durchaus erhebliche Rückschlaggefahren für die Weltwirtschaft aus. Da viele Beschäftigte in den Unternehmen wegen einer Infektion vorübergehend fehlen, können Aufträge nicht so rasch abgearbeitet werden. Erneute Produktions- und Lieferstörungen können deshalb wieder akuter werden. Die hierzulande beklagte Materialknappheit kann sich somit jederzeit verschärfen und der Kostendruck zunehmen. Das dürfte dann auch die Freude über die hierzulande zuletzt tiefere Inflationsrate trüben.

Quelle: Refinitiv Datastream
* 01/2023–12/2023:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Prognosen für China

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P |
|--------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr) | 1,9 | 8,4 | 3,0 | 4,5 | 4,0 |
| Verbraucherpreise (% zum Vorjahr) | 2,5 | 0,9 | 2,0 | 1,5 | 2,0 |

Quelle: Refinitiv 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 |
| Geldpolitik | Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Notenbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann |
| Inflationsrate | Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird |
| Loan Prime Rate | Ein Referenzzinssatz, zu dem Kreditinstitute ihren besten Kunden Kredite gewähren |
| 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 |
| Zentralbank | siehe Notenbank |

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. 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.

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 nicht 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.

ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:

ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.

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
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494