

China-BIP mit gutem Jahresstart

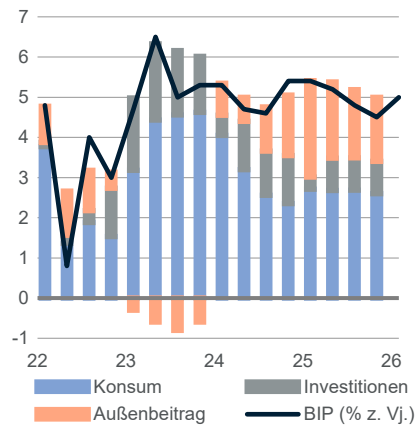
Nils Sonnenberg

+49 211 4952-616

nils.sonnenberg@hal-privatbank.com

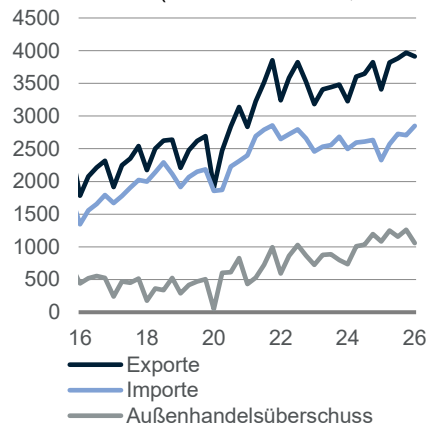
Guter Jahresstart

BIP und Komponenten (% z. Vj., %-Punkte)



Exportwirtschaft läuft rund

Außenhandel (Quartalssummen, Bio. US-\$)



Quelle für beide Grafiken

LSEG Datastream, eigene Berechnungen

Im ersten Quartal 2026 zeigt sich die chinesische Wirtschaftsleistung noch unbeeindruckt von dem Energiepreisschock aus Nahost und der weltweit gestiegenen Unsicherheit. Das BIP expandierte mit 5,0 % zum Vorjahr. Für 2026 erwarten wir, dass das neue Wachstumsziel von 4,5–5,0 % erreicht wird.

Laut dem chinesischen Statistikamt expandierte die Wirtschaftsleistung Chinas im ersten Quartal 2026 um 1,3 % gegenüber dem Vorquartal, nach 1,2 % zuvor. Stärker als es die Quartalsrate eigentlich hergibt, stieg die Vorjahresrate des BIP überraschend stark von 4,5 % im Schlussquartal 2025 auf nun 5,0 %. Damit ist Chinas Wirtschaft auf Kurs, das Wachstumsziel des Politbüros zu erreichen. Dieses hatte für 2026 zum ersten Mal eine Wachstumsspanne von 4,5 bis 5,0 % ausgegeben, statt ein Punktziel von 5,0 %. Der Energiepreisschock aus Nahost belastet auch China. Große strategische Rohstoffreserven federn den Schock zwar ab. Höhere Importpreise und der damit verbundene Kaufkraftverlust dürften sich aber auch dort bemerkbar machen, zumal die Nachfrage auf Chinas Exportmärkten leidet.

Der Außenhandelsüberschuss in der monatlichen Handelsstatistik lag im ersten Quartal etwas unter dem des Schlussquartals 2025, sodass die BIP-Rate von diesem wohl geringer unterstützt wurde. Hier dürfte auch die Bevorratung von Rohstoffen aufgrund des Iran-Krieges eine Rolle spielen. Dafür sprechen die im ersten Quartal um 27 % stark gestiegenen Importe. Die Ausfuhren legten im März zwar nur langsam zu. In den beiden Vormonaten ging es jedoch kräftig aufwärts, sodass für das erste Quartal ein Zuwachs von 14,7 % zu Buche schlägt. Durch zollbedingte Brems Spuren lagen die Ausfuhren in die USA 16,4 % unter ihrem Vorjahresniveau. In andere Absatzmärkte wurde dafür aber kräftig exportiert (+19,6 %).

Der Staat setzt mit schuldenfinanziert Fiskalpolitik Impulse. 2025 war das Haushaltsdefizit schon auf 7,9 % des nominalen BIP gestiegen. Wir rechnen damit, dass die fiskalischen Impulse auf das BIP weiter zunehmen werden. Diese zeigen sich nun auch langsam in den Daten. Die Investitionen lagen zuletzt 1,8 % über dem Vorjahr und damit nach fünf Rückgängen wieder im positiven Bereich. Bei den Bauinvestitionen war die Durststrecke mit 16 Monaten noch länger (+2,2 %). Beim Wohnbau setzte sich jedoch der seit 47 Monaten anhaltende Rückgang fort (-10,7 %). Die Schwäche des Konsums hält weiter an. Bis zuletzt hielt der Preisrückgang für Bestands- und Neubauimmobilien an. Seit dem Preishoch von 2021 sind sie um etwa 30 % gefallen. Die Konsumstimmung ist seitdem tief im Keller und verbessert sich nur sehr träge. Entsprechend zeigt der Einzelhandel und die Kreditvergabe nur eine geringe Dynamik.

Wir erwarten, dass sich die Konjunktdynamik durch den Energiepreisschock etwas abschwächt. Die Bremskräfte, die dieser weltweit aussendet, werden in China von einer starken Exportmaschine, Innovationen und fiskalischen Impulsen übertroffen. Das Wachstumsziel des Politbüros dürfte somit klar erreicht werden. Unsere 2026er-BIP-Prognose von bisher 4,5 % heben wir auf 4,7 % an. Aufgrund der geopolitischen Rivalitäten zeigt der Blick bei den Konjunkturrisiken nach unten.

Prognosen für China	2024	2025	2026P	2027P
BIP (% zum Vorjahr)	5,0	5,0	4,7	4,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	0,2	0,1	1,2	0,7
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,1	5,1	5,2	5,2

Quelle: LSEG Datastream. 2026P/27P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Abkürzungen

Abkürzung	Bedeutung	Abkürzung	Bedeutung
Bio.	Billionen	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben
BIP	Bruttoinlandsprodukt	US(A)	Vereinigte Staaten von Amerika
CHN	China	z. Vj.	Zum Vorjahr

Erklärungen

Begriff	Bedeutung
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
Fiskalpolitik	Alle Maßnahmen eines Staates, mit denen über die Veränderung öffentlicher Einnahmen und Ausgaben konjunktur- und wachstumspolitische Ziele erreicht werden sollen
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Notenbank zur Erreichung ihrer Ziele
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
Politbüro	Zentrales politische Steuerungsorgan der Volksrepublik China
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

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

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



Hier geht es zu unserem Investmentpodcast
„Makro, Markt & Strategie“

