

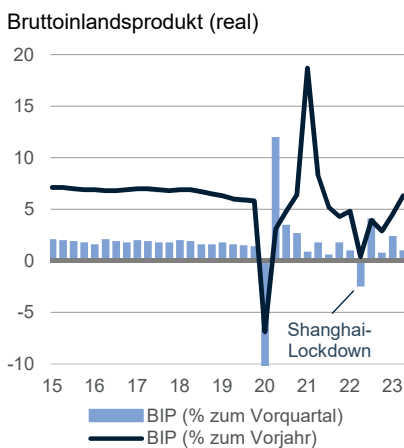


China auf Wachstumskurs halten

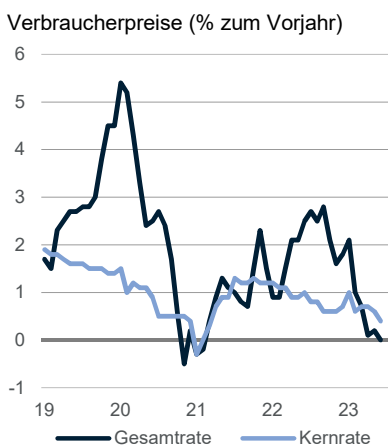
25. Juli 2023

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

Geringere Quartalszuwächse



Inflationsrate fällt auf null



Quelle: Refinitiv Datastream

Angesichts der jüngsten Konjunkturabschwächung stellt das Politikbüro der Kommunistischen Partei Chinas weitere Stützmaßnahmen in Aussicht. Ein kräftiger Wachstumsschub dürfte davon zwar nicht ausgehen. Unsere BIP-Wachstumsprognose von 5,0 % für 2023 sehen wir nach unten aber als gut abgesichert an.

Nach der jüngsten Sitzung des Politikbüros der Kommunistischen Partei Chinas beabsichtigt das oberste politische Entscheidungsgremium, der Wirtschaft durch weitere Stützmaßnahmen wieder zu mehr Schwung zu verhelfen. In den ersten Verlautbarungen heißt es dazu, dass eine umsichtige Geldpolitik und proaktive Finanzpolitik beabsichtigt werden. Neue Hilfsmaßnahmen waren wohl auch deswegen als notwendig erachtet worden, da sich der nach Aufhebung der Corona-Einschränkungen Ende 2022 einsetzende Konjunkturaufschwung weitgehend auf das erste Quartal beschränkte. Seitdem hat die Wirtschaft merklich an Dynamik verloren und wegen der anhaltend schwachen Inlandskonjunktur und Außenwirtschaft besteht derzeit keine Aussicht auf eine rasche Verbesserung. Ohne weitere Unterstützung durch die Wirtschaftspolitik würde das diesjährige BIP-Wachstumsziel von rund 5,0 % damit aber wohl in Gefahr geraten. Das wird Chinas Führung nicht zulassen.

Wie die Maßnahmen im Detail aussehen, ist bislang noch nicht bekannt. Wir rechnen aber damit, dass die PBoC der Konjunktur schon in Kürze mit vorsichtigen Leitzinssenkungen und der Bereitstellung von Liquidität zu Hilfe kommen wird. Das dürfte ihr bei den gegenwärtig stark disinflationären Tendenzen ohnehin leichtfallen. Die Erzeugerpreise liegen mittlerweile schon 5,4 % unter ihrem Vorjahresniveau. Bei den Verbraucherpreisen ist die Gesamtrate im Juni nahe an die Nulllinie gerückt, sie wird in Kürze womöglich in den Minusbereich abtauchen.

Unsere BIP-Prognose für 2023 hatten wir nach Bekanntgabe des schwachen Q2-Ergebnisses und in Erwartung weiterer Hilfsmaßnahmen in der vergangenen Woche von 5,5 auf 5,0 % abgesenkt (vgl. unser Economic Research AKTUELL „Chinas Wirtschaft schwächelt“, 17.07.2023). Unsere dort geäußerte Vermutung scheint sich nun zu bestätigen: Ein umfassendes Konjunkturpaket wird es nicht, vielmehr handelt es sich bei den in Aussicht gestellten Hilfen eher um gezielte fiskalische und geldpolitische Impulse. Diese werden wohl vor allem der Industrie, privaten Unternehmen und dem Immobiliensektor zugutekommen. Wegen der bestehenden Strukturprobleme dürfen dabei aber etwa nicht die Risiken aus der hohen Verschuldung aus dem Auge gelassen werden. Damit die privaten Haushalte nicht ganz leer ausgehen, plant die Regierung Förderungen für den Kauf von Auto-, Elektronik- und Haushaltsprodukten sowie für den Tourismus. Das ist etwas mehr, als wir erwartet hatten.

Alles in allem dürfte das dazu beitragen, die schwache Inlandskonjunktur anzukurbeln. Ein kräftiger Wachstumsschub wird davon in der zweiten Jahreshälfte 2023 unseres Erachtens aber nicht ausgehen, zumal der Exportsektor aufgrund des getrüben globalen Ausblicks geschwächt bleibt. Vor diesem Hintergrund dürfte der von uns erwartete BIP-Anstieg von 5,0 % für 2023 gut erreichbar sein.

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	0,2	1,3
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	5,4	5,3	5,8	5,5	5,0

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	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
Disinflation	Längere Phase mit abnehmendem/geringem Preisniveaustieg
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Notenbank zur Erreichung ihrer Ziele
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
Kernrate der Verbraucherpreise	Veränderung der Verbraucherpreise ohne den Einbezug von Nahrungsmitteln
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert
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

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!

