

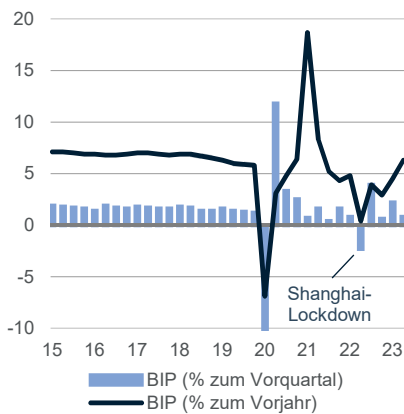


Chinas Wirtschaft schwächelt

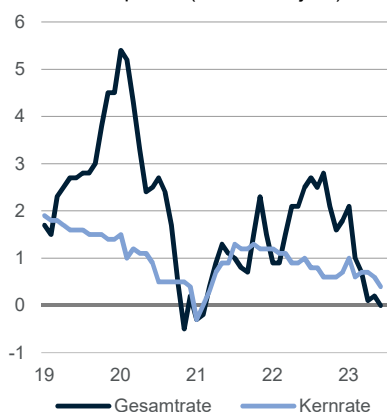
17. Juli 2023

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

Basiseffekt überhöht Jahresrate Bruttoinlandsprodukt (real)



Inflationsrate fällt auf null Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)



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

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

In China hat sich die Wachstumsdynamik im zweiten Quartal 2023 abgekühlt. Der nach der Aufhebung der Corona-Beschränkungen ausgelöste kräftige Wachstumsschub hielt somit nicht lange an. Wir erwarten deshalb auch für das zweite Halbjahr 2023 weitere Stützmaßnahmen der Regierung und Zentralbank, um die BIP-Rate hoch zu halten.

Das heute früh für die Volksrepublik China berichtete BIP-Ergebnis für das zweite Quartal 2023 bestätigt, was die monatlichen Indikatoren bereits seit einigen Wochen angedeutet haben. Der Konjunkturaufschwung nach Aufhebung der Corona-Einschränkungen Ende 2022 beschränkte sich weitgehend auf das erste Quartal. Im Laufe des zweiten Jahresviertels hat sich die Wachstumsdynamik merklich abgekühlt. Die Wirtschaftsleistung stieg saisonbereinigt nur noch um 0,8 % gegenüber dem Vorquartal, nach zuvor 2,2 %. Im Vorjahresvergleich zeigt sich allerdings nochmals eine kräftige Wachstumsbeschleunigung von zuvor 4,5 auf 6,3 %. Grund dafür ist vor allem ein Basiseffekt, da Chinas Wirtschaft im Vorjahr durch den Lockdown Shanghais erheblich beeinträchtigt wurde.

Bei Industrieproduktion, Einzelhandelsumsatz und den Anlageinvestitionen bewegen sich die Vorjahresanstiege weiterhin deutlich unter denjenigen, die in der Vor-Corona-Zeit verzeichnet wurden. Wie schlecht es um die Wirtschaft wirklich steht, zeigt auch die Rekord-Jugendarbeitslosigkeit von über 21 %. Unterausgelastete Kapazitäten und die schwache Inlandsnachfrage machen sich zunehmend auch in der Inflationsentwicklung bemerkbar. Die Erzeugerpreise zeigen schon eine stark deflationäre Tendenz und lagen zuletzt 5,4 % unter ihrem Vorjahresniveau. Bei den Verbraucherpreisen ist die Gesamtrate im Juni von zuvor 0,2 auf 0,0 % im Vorjahresvergleich gesunken. Die Kernrate steht nach 0,6 nun bei 0,4 %. Wir erwarten, dass sich der Abwärtstrend fortsetzen wird. Das verschafft der PBoC weiteren Spielraum für Leitzinssenkungen, den sie in den kommenden Monaten unserer Einschätzung nach auch ausnutzen wird.

Wegen der schwachen Wachstumsdynamik steigt der Druck auf Chinas Führung, aktiver dagegen vorzugehen, um das BIP-Wachstumsziel für dieses Jahr von rund 5,0 % halten zu können. Damit richtet sich der Blick auf das nächste Treffen des Politbüros Ende Juli, auf dem die Marschrichtung für die kommenden Monate vorgegeben wird. Äußerungen der politischen Entscheidungsträger und die Berichterstattung in den staatlichen Medien deuten bisher aber auf eher begrenzte fiskalische und gezielte geldpolitische Impulse hin. Diese dürften vor allem der Industrie, privaten Unternehmen und dem Immobiliensektor zugutekommen. Ein größeres Hilfspaket für die privaten Haushalte zeichnet sich hingegen nicht ab. Vom privaten Konsum dürfte ein merklicher Wachstumsschub in der zweiten Jahreshälfte daher nicht ausgehen. Das gilt unseres Erachtens ebenso für den Exportsektor, da der globale Ausblick getrübt bleibt und das handelspolitische Klima zum Westen sich jüngst wieder verschlechtert hat. Vor diesem Hintergrund ist trotz der von uns erwarteten Stützmaßnahmen unsere 2023er BIP-Prognose von 5,5 % kaum noch zu erreichen. Wir senken sie daher auf 5,0 %.

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	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!

