



Chinas Wirtschaft schrumpft um rund 7 %

17. April 2020

Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

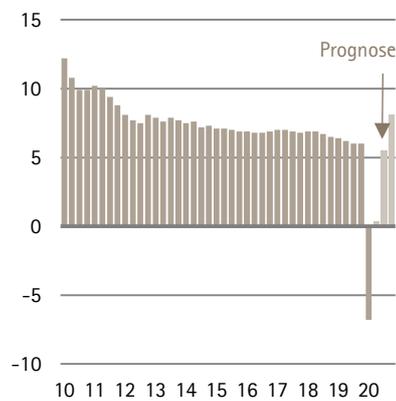
bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Das Bruttoinlandsprodukt Chinas ist im ersten Quartal 2020 stark geschrumpft, es lag 6,8 % unter seinem Vorjahresniveau. Der pandemiebedingte Produktionsausfall dürfte im Sommerhalbjahr noch nicht aufgeholt werden. Unsere BIP-Prognose für 2020 liegt nun bei 0,5 %.

Nun ist die Katze aus dem Sack: Nach Angaben des chinesischen Statistikamts NBS ist das Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal 2020 um 6,8 % gegenüber dem Vorjahr geschrumpft. Das entspricht einem Rückgang der Wirtschaftsleistung von 9,8 % gegenüber dem Schlussquartal 2019. Wie immer bestehen hinsichtlich der chinesischen BIP-Zahlen erhöhte Zweifel, die Unsicherheit über den wahren BIP-Einbruch ist sehr groß: Die laufenden Wirtschaftsdaten (u. a. Industrieproduktion, Autoabsatz, Einzelhandelsumsatz) haben unseres Erachtens einen deutlich tieferen Absturz von etwa 8 bis 10 % gegenüber dem Vorjahresniveau nahegelegt.

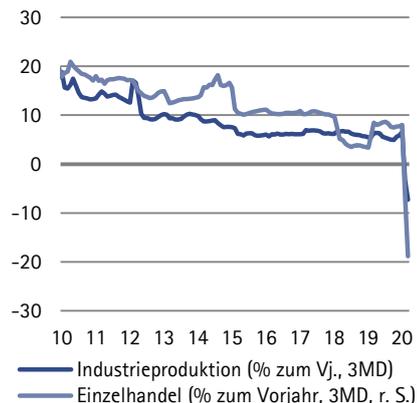
China: Tiefes Loch auf dem BIP-Pfad

Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)



Wirtschaftsaktivität eingebrochen

Produktion und Umsatz



Die Wirtschaftsaktivität war durch die landesweit strikten Abschottungsmaßnahmen zur Eindämmung des Coronavirus Ende Januar weitgehend zum Erliegen gekommen. Seit Mitte Februar haben die Unternehmen ihre Produktion zwar langsam wieder hochgefahren. Doch Störungen in den Lieferketten und die verzögerte Rückkehr der Wanderarbeiter trugen dazu bei, dass die Erholung wohl auch im März eher schleppend verlief. Hochfrequente Indikatoren, wie zum Beispiel der Kohleverbrauch und das Verkehrsaufkommen, wonach die Produktion im Verarbeitenden Gewerbe mittlerweile das Vorkrisenniveau fast wieder erreicht haben soll, sind vor diesem Hintergrund aus unserer Sicht zu relativieren. Im Dienstleistungssektor, der der Entwicklung deutlich hinterherhinkt, verbessert sich die Situation nur langsam. Darüber hinaus wird der konjunkturelle Aufholungsprozess durch die schwache Auslandsnachfrage vor allem aus Europa und den USA beeinträchtigt.

Wir gehen davon aus, dass nach dem scharfen Einbruch im ersten Quartal für das laufende Quartal durchaus ein kräftiger BIP-Zuwachs berichtet werden wird (Veröffentlichung Mitte Juli). Doch unserer Einschätzung nach wird das BIP nicht vor Ende dieses Jahres wieder das Niveau vor dem Corona-Krisenausbruch erreichen. Das setzt jedoch voraus, dass es nach Aufhebung der Beschränkungen zur Bewegungsfreiheit nicht zu einer zweiten Ansteckungswelle kommt und die Aktivität erneut heruntergefahren werden muss. Ferner rechnen wir damit, dass Regierung und Zentralbank weitere Stützmaßnahmen ergreifen werden. Konzentrierten sich die bisherigen fiskal- und geldpolitischen Maßnahmen (u. a. Liquiditäts- und Kredithilfen) vor allem auf die Produktions- und Angebotsseite, dürfte sich ihr Schwerpunkt in den nächsten Monaten besonders auf die Stabilisierung des Arbeitsmarktes und die Stärkung der Inlandsnachfrage verlagern. Bei aller Unsicherheit über den weiteren Ausblick erwarten wir für 2020 einen BIP-Anstieg von nur noch 0,5 %.

Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Prognosen für China

	2017	2018	2019P	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	6,9	6,8	6,1	0,5	8,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,6	2,2	2,9	3,2	1,8

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	NBS	National Bureau of Statistics of 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 Zentralbank zur Erreichung ihrer Ziele
Nominal	Berechnet zu laufenden Preisen, nicht preisbereinigt
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres
Zentralbank (auch: Notenbank)	Eine Zentralbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist. Bei unterschiedlichen Unabhängigkeitsgraden gegenüber dem Staat zielt ihr Wirken zumeist auf die Höhe eines bestimmten Beschäftigungsgrades und/oder auf die Wahrung einer festgelegten Preisniveaustabilität ab

Quelle: Bankhaus 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG.

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 Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Bankhaus Lampe Economic Research

Schwannstraße 10

40476 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

Standorte

BANKHAUS LAMPE KG

BERLIN

Carmarstraße 13
10623 Berlin
Telefon +49 30 319002-0
Telefax +49 30 319002-324

BIELEFELD

Alter Markt 3
33602 Bielefeld
Telefon +49 521 582-0
Telefax +49 521 582-1195

BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16
53113 Bonn
Telefon +49 228 850262-0
Telefax +49 228 850262-99

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-0
Telefax +49 211 4952-111

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

25 Sackville Street
London W1S 3AX
United Kingdom
Telefon +44 203 405-1037

FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65
60323 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 97119-0
Telefax +49 69 97119-119

HAMBURG

Ballindamm 11
20095 Hamburg
Telefon +49 40 302904-0
Telefax +49 40 302904-18

MÜNCHEN

Briener Straße 29
80333 München
Telefon +49 89 29035-600
Telefax +49 89 29035-799

MÜNSTER

Domplatz 41
48143 Münster
Telefon +49 251 41833-0
Telefax +49 251 41833-50

Lampe Capital North America LLC

NEW YORK

712 Fifth Avenue, 28th floor
New York, NY 10019
USA
Telefon +1 212 218-7410

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30
49074 Osnabrück
Telefon +49 541 580537-0
Telefax +49 541 580537-99

STUTTGART

Büchsenstraße 28
70174 Stuttgart
Telefon +49 711 933008-0
Telefax +49 711 933008-99

LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 95742-500
Telefax +49 211 95742-570

FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 2444878-0
Telefax +49 69 2444878-99

LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

Speersort 10
20095 Hamburg
Telefon +49 40 688788-0
Telefax +49 40 688788-70

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

Mariahilfer Straße 17/6
1060 Wien
Österreich
Telefon +43 1 8903507-0
Telefax +43 1 8903507-50