

Der chinesische Drache faucht wieder

16. Juli 2020

Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Die Wirtschaft Chinas hat im zweiten Quartal 2020 bereits einen Großteil des coronabedingten Konjunkturerinbruchs aufgeholt. Unsere 2020er BIP-Prognose erhöhen wir deshalb von 0,5 auf 2,3 %. So schwungvoll wie im zweiten Quartal 2020 dürfte es im laufenden Quartal aber nicht weitergehen: Der Privatkonsum und die globale Nachfrage bremsen.

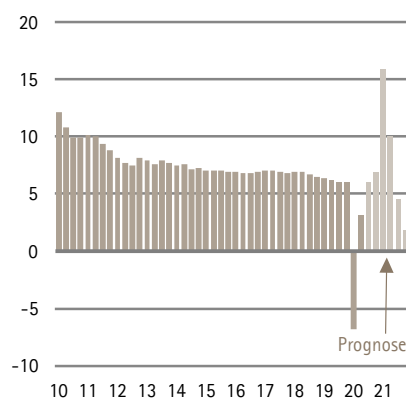
Chinas Wirtschaft hat sich zügig aus dem tiefen Konjunkturloch gearbeitet, dass die Corona-Krise aufgerissen hatte. Die Wiedereröffnung von Unternehmen und Betrieben setzte schon Ende März ein, viele andere Länder standen da erst am Beginn des Corona-Lockdowns. Nach Angaben des chinesischen Statistikamts NBS ist das BIP im zweiten Quartal 2020 nun um 11,5 % gegenüber dem Vorquartal gestiegen, nachdem es im ersten Quartal mit 10,0 % stark geschrumpft war. Damit liegt das BIP bereits wieder 3,2 % über dem Vorjahrsniveau, im ersten Jahresviertel betrug der Rückstand noch 6,8 %. Dieser kräftige Umschwung ist den rigorosen Abschottungsmaßnahmen zur Bekämpfung des Virus sowie den massiven fiskal- und geldpolitischen Hilfsmaßnahmen zu verdanken. Da der BIP-Anstieg stärker ausfiel als von uns erwartet, erhöhen wir unsere BIP-Prognose für 2020 von 0,5 auf 2,3 %.

Getragen wurde die Erholung vor allem vom Produzierenden Gewerbe (+4,4 % gg. Vj., Q1: -9,6 %). Die Industrie hatte ihr Vor-Krisenniveau bereits im April nahezu erreicht. Weniger schwungvoll erholt sich der Dienstleistungssektor, auf den mehr als die Hälfte der Wirtschaftsleistung entfällt (+1,9 % gg. Vj., Q1: -5,2 %). Hier wurde die Aufwärtsentwicklung gebremst durch noch bestehende Corona-Restriktionen sowie erneute Geschäftsschließungen in Peking im Juni nach dem dortigen Infektionsausbruch. Knapp 4 % des landesweiten BIP entfallen auf die Hauptstadt.

Wir erwarten, dass es konjunkturell in den kommenden Quartalen deutlich weniger schwungvoll vorangeht. So dürfte die erheblich schlechtere Arbeitsmarktlage den privaten Verbrauch bremsen. Die offizielle Arbeitslosenquote ist zwar nur leicht gestiegen, die Schattenarbeitslosigkeit dürfte aber deutlich höher sein. Viele Wanderarbeiter sind weiter fern ihrer Arbeitsplätze. Die hohe, noch gestiegene Unternehmensverschuldung und die globale Nachfrageschwäche hemmen die Investitionsstätigkeit überdies ebenso wie erneute Konflikte mit den USA. Für die nächsten Monate rechnen wir mit weiteren fiskal- und geldpolitischen Stützmaßnahmen. Diese dürften wegen gesteigener Sorgen um die finanzielle Stabilität jedoch weniger generös ausfallen. Darauf deuten auch die jüngsten Warnungen der chinesischen Bankenaufsicht und Zentralbank hin. Unser Blick ist dabei nicht nur auf die Aktien- und Immobilienmärkte gerichtet, sondern auch auf die krisenbedingte Zunahme notleidender Kredite. Angesichts des bereits sehr hohen gesamtwirtschaftlichen Verschuldungsgrades werden die Finanzstabilitätsrisiken somit eher noch größer.

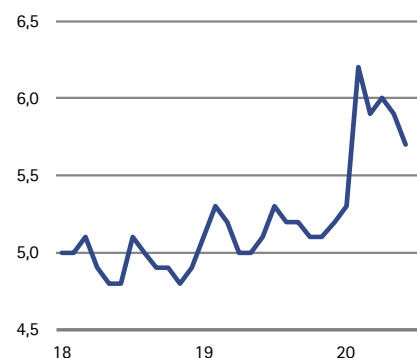
CHN: BIP steil bergauf

Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)



CHN: Arbeitsmarkt in Städten trüb

Umfragebasierte Arbeitslosenquote (%)



Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Prognosen für China

	2017	2018	2019P	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	6,9	6,8	6,1	2,3	8,0
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,6	2,2	2,9	2,6	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
Lockdown	Auf staatliche Anordnung hin (nahezu) stillgelegtes öffentliches und wirtschaftliches Leben für einen bestimmten Zeitraum
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

Carmerstraße 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