

# China: In Kürze BIP-Raten von unter 6 %

18. Oktober 2019

Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

In China hat sich das Wirtschaftswachstum im dritten Quartal 2019 auf eine Jahresrate von 6,0 % verlangsamt. Der ungelöste Handelsstreit mit den USA und eine schwächere Inlandsnachfrage sprechen für eine weitere Wachstumsverlangsamung.

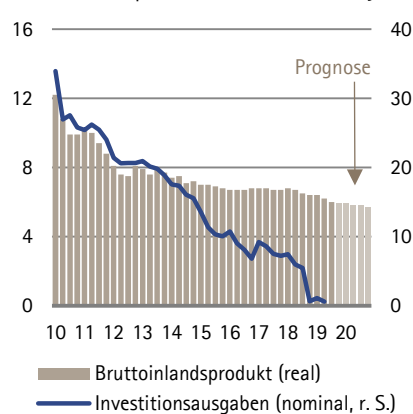
In China hat sich das Wirtschaftswachstum im dritten Quartal 2019 auf 6,0 % gegenüber dem Vorjahr abgeschwächt, nachdem die Wachstumsrate in der ersten Jahreshälfte noch bei durchschnittlich 6,3 % lag. Nach den vorläufigen Angaben konnte der Dienstleistungsbereich eine höhere Aktivität verzeichnen, doch das reichte nicht aus, um die Schwäche in der Industrie und im Bau zu kompensieren. Die für den September veröffentlichten Aktivitätsdaten (u. a. Industrieproduktion, Anlageinvestitionen, Einzelhandelsumsatz) fielen zwar zum Teil wieder deutlich besser aus als im Vormonat. Der Konjunkturausblick bleibt unseres Erachtens jedoch weiter leicht getrübt. Insbesondere die Belastungen aus den US-Zollerhöhungen des vergangenen und dieses Jahres sprechen für eine weiterhin eher schleppende Auslands- und Inlandsnachfrage. Auf Grundlage der heute veröffentlichten offiziellen BIP-Statistik senken wir unsere 2019er-Prognose von bisher 6,2 auf 6,1 %.

Wir gehen davon aus, dass der nach den jüngsten US-chinesischen Handelsgesprächen in Aussicht gestellte „phase one deal“ nicht dazu beitragen wird, dass das Wirtschaftswachstum deutlich zulegen wird. Ohnehin sind viele Details hier noch zu klären. Zugleich ist das Verhandlungsklima nicht gut genug, um ein Handelsabkommen bald unterschriftsreif zu präsentieren: Die USA drohen mit neuen Zollerhöhungen für Mitte Dezember. China fordert hingegen eine Reduzierung der US-Zölle, bevor das Land überhaupt zum Kauf von mehr US-Agrargütern bereit ist. Außerdem droht China „starke Gegenmaßnahmen“ an, sollte der US-Kongress eine Resolution zur Unterstützung der Demonstranten in Hongkong verabschieden. Vor diesem Hintergrund dürften die Bremseffekte aus dem Handelsstreit vorerst wirken.

Daran werden unseres Erachtens auch die vorgenommenen, von uns zugleich für die Zukunft erwarteten Stützmaßnahmen der chinesischen Regierung und Zentralbank nicht viel ändern. Erst jüngst hat die PBoC über ihre mittelfristige Kreditfazilität wieder Liquidität in das Finanzsystem gepumpt. Die Zentralregierung dürfte den lokalen Gebietskörperschaften demnächst noch etwas mehr fiskalpolitischen Spielraum einräumen, um vor allem Infrastrukturprojekte zu finanzieren. Dies alles spricht unserer Ansicht nach dafür, dass in den kommenden Quartalen mit BIP-Wachstumsraten von knapp unter 6,0 % zu rechnen ist. Auf der Plenartagung des Zentralkomitees der Kommunistischen Partei Chinas (20.–23.10.) dürfte ein entsprechender Beschluss vorbereitet und demnächst ein offizielles Wachstumsziel von weniger als 6 % für 2020 zugelassen werden.

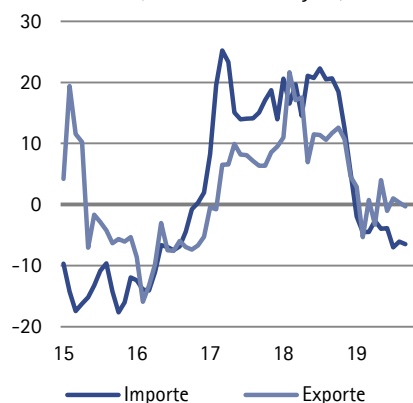
## BIP-Abschwächung kriecht voran

Bruttoinlandsprodukt (real, % zum Vorjahr)



## Handelsstreit belastet China spürbar

Außenhandel (3MD, % zum Vorjahr)



Quelle: Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

## Prognosen für China

	2016	2017	2018	2019P	2020P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	6,7	6,8	6,6	6,1	5,8
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,0	1,6	2,2	2,2	2,0

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
3MD	3-Monatsdurchschnitt (auch: gleitender 3-Monatsdurchschnitt)	PBoC	People's Bank of China (Zentralbank der Volksrepublik China)
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Vj.	Vorjahr

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
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

Jägerhofstraße 10

40479 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

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-0  
Telefax +49 211 4952-111

## LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 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

Jägerhofstraße 10  
40479 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

Jägerhofstraße 10  
40479 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