

## China BIP IV. Quartal: Nur Leerlauf statt Rückwärtsgang!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal
BIP Q/Q	0,0%	-1,0%	3,9%
BIP Y/Y	2,9%	2,0%	3,9%

Quelle: Nationales Statistikbüro China; NORD/LB Research

### Einschätzung

- // In China wurden heute Morgen die BIP-Zahlen für das abgelaufene IV. Quartal 2022 vorgelegt. Dem Rückgang von 2,7% Q/Q im II. Quartal und dem Anstieg von 3,9% Q/Q im III. Quartal folgte nun im IV. Quartal eine Veränderungsrate von 0,0% Q/Q. Die monatlichen Konjunkturzahlen hatten im Vorfeld eher einen zu erwartenden BIP-Rückgang signalisiert, so dass die Stagnation schon positiv überrascht. Dennoch ging die Jahresrate auf 2,9% zurück, meilenweit entfernt von der von Peking angepeilten 5,5%.
- // Die konjunkturelle Dynamik wies in den vier Quartalen 2022 eine Zick-Zack-Bewegung und zuletzt eine wieder abnehmende Dynamik auf. Peking muss in 2022 die zweitniedrigste Jahreswachstumsrate seit den 70er Jahren hinnehmen. Wesentlich verantwortlich dafür waren die von der Regierung bis Anfang Dezember angewiesenen Restriktionen im Rahmen der Zero-Covid-Strategie. Das häufige Herunterfahren der Wirtschaft in vielen Regionen aufgrund lokaler Virusausbrüche bremste die gesamtwirtschaftliche Konjunktur signifikant. Hinzu kamen in diesem Umfeld binnenwirtschaftliche Lieferengpässe.
- // Wenig erfreulich – wenngleich deutlich besser als erwartet – fielen die heute Morgen zeitgleich veröffentlichten Daten für den Dezember aus: So verzeichnete die Industrieproduktion mit 1,3% Y/Y einen höheren Anstieg als erwartet, die Einzelhandelsumsätze mit bekannt gegebenen -1,8% Y/Y einen deutlich geringeren Einbruch als befürchtet – getrieben vom Absatz bei Medizinprodukten. Das restriktive Vorgehen auf dem Kreditmarkt belastet weiter den Immobilienmarkt und die Bauinvestitionen (-10% Y/Y).
- // Die etwas vorausschauenden Unternehmensumfragen dokumentierten zum Jahreswechsel keinen Optimismus: Die Werte aus dem verarbeitenden Gewerbe des CFLP und von Caixin gaben weiter auf 47,0 bzw. 49,0 Punkte nach; für den Dienstleistungssektor liegen die Umfrageergebnisse bei 41,6 bzw. 48,0 Punkte.
- // Wie sind die Aussichten? Vermutlich ist die schwierigste Phase der Wiedereröffnung nach dem Ende der Covid-Restriktionen in den größeren Städten vorbei, andere ländliche Regionen werden noch folgen. Eine Herdenimmunität dürfte erreicht sein, erneute Lockdowns wird es nicht geben. Die Dynamik sollte mit der Wiedereröffnung zunehmen. Das anstehende chinesische Neujahrsfest wird die Erholung aber noch etwas verzögern, so dass sich wohl erst ab März ein konjunktureller Schwung richtig manifestieren dürfte. Da sich der Krankenstand nur mit einer Mutation noch einmal verschlechtern wird, verringern sich die Lieferkettenprobleme absehbar, was international Konsequenzen für Wachstum und Preise hat.
- // Um China wirtschaftlich zu stabilisieren dürfte die die Fiskalpolitik gewillt sein, ein paar weitere Register ziehen wollen. Insbesondere der Immobilienmarkt ist die Achillesferse des Landes. Aber auch der Private Konsum schwächelt. Die Geldpolitik sollte sukzessive nur begrenzte kleinere Maßnahmen durchführen, da ihr aufgrund einer Liquiditätsfalle die Hände etwas gebunden sind. Langfristig bremsen wird die Tatsache, dass Chinas Bevölkerung in 2022 erstmals seit sechs Jahrzehnten sukzessive abnimmt.

### Fazit

- // **Fazit: Chinas Wirtschaft legte im IV. Quartal einen Leerlauf ein. Dem Minus im BIP von 2,7% Q/Q im II. Quartal und dem Plus von 3,9% Q/Q im III. Quartal folgte nun im IV. Quartal 2022 eine Veränderungsrate von 0,0% Q/Q. Die monatlichen Konjunkturzahlen hatten eher einen BIP-Rückgang signalisiert, so dass die Stagnation schon positiv überrascht. Dennoch ging die Jahresrate auf 2,9% zurück, meilenweit entfernt von der angepeilten 5,5%. Insbesondere die Zero-Covid-Strategie mit dem Herunterfahren der regionalen Wirtschaft bremste die Konjunktur signifikant. Vermutlich ist die schwierigste Phase der Wiedereröffnung nach den abrupt beendeten Covid-Restriktionen aber bald vorbei. Eine Herdenimmunität dürfte erreicht sein, erneute Lockdowns wird es nicht geben. Das anstehende chinesische Neujahrsfest wird die wirtschaftliche Erholung wohl noch etwas verzögern können, so dass sich wohl erst ab März der konjunkturelle Schwung aus der Wiedereröffnung deutlicher manifestieren dürfte. Mit rückläufigen Krankenständen verringern sich die Lieferkettenprobleme absehbar, was international Konsequenzen für Wachstum und Preise hat. Peking wird dennoch fiskal- und geldpolitisch nochmals stützend eingreifen.**

### Analyst

Bernd Krampen  
+49 511 361-9472  
bernd.krampen@nordlb.de

**Wichtige Hinweise:**

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter [www.nordlb.de](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter [www.dsgv.de/sicherungssystem](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:**  
17. Januar 2023, 08:47 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)