

## China BIP I. Quartal: Nach Leerlauf wieder Zuwachs dank Konsum!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal
BIP Q/Q	2,2%	2,0%	0,0%
BIP Y/Y	4,5%	3,7%	2,9%

Quelle: Nationales Statistikbüro China; NORD/LB Research

## Einschätzung

- // **Early Bird:** Als eine der ersten Volkswirtschaften hat China heute Morgen die BIP-Zahlen für das abgelaufene I. Quartal 2023 vorgelegt. Aus diesem Grund, und weil China als zweitgrößte Wirtschaftsnation zudem gewisse Vorlaufeigenschaften für die Weltkonjunktur aufweist, ist der Blick der Finanzmärkte heute ganz klar auf das Reich der Mitte gerichtet.
- // Die konjunkturelle Dynamik in China nimmt zu Beginn dieses Jahres offenbar wieder an Fahrt auf: Der enttäuschenden Stagnation im IV. Quartal 2022 mit einer Veränderungsrate von 0,0% Q/Q folgte im I. Quartal des laufenden Jahres ein Anstieg um 2,2% Q/Q. Die Jahresrate zog von 2,9% auf 4,5% an.
- // Nach einer in 2022 erfolgten Zick-Zack-Bewegung aufgrund der Zero-Covid-Restriktionen und der daraus resultierenden zweitniedrigsten Jahreswachstumsrate seit den 70er Jahren konnten die Statistiker in Peking wieder eine freundliche Zahl veröffentlichen. Die Beendigung der Covid-Restriktionen, der Abbau binnenwirtschaftlicher Lieferengpässe sowie eine solide weltwirtschaftliche Nachfrage trugen dazu bei.
- // Erfreulicher als noch im Dezember – aufgrund des Neujahrfestes waren bis heute aktuellere Daten nicht verfügbar – fielen auch die zeitgleich veröffentlichten anderen Indikatoren für den März aus: So verzeichnete die Industrieproduktion mit 3,9% Y/Y einen soliden Anstieg, die Einzelhandelsumsätze wiesen mit 10,6% Y/Y einen sogar deutlich höheren Zuwachs auf. Das wieder etwas weniger restriktive Vorgehen auf dem Kreditmarkt scheint den Immobilienmarkt und den Bauinvestitionen nur marginal zu helfen.
- // Angedeutet hatten diese verbesserten Tendenzen die vorausschauenden Unternehmensumfragen, die trotz des Neujahrfestes veröffentlicht wurden, und pünktlich zum Frühling neuen Optimismus dokumentierten: Die Werte aus dem verarbeitenden Gewerbe des CFLP und von Caixin zogen auf 51,9 bzw. 50,0 Punkte an. Tatsächlich ursächlich für die an Fahrt aufnehmende Konjunktur ist aber die stark verbesserte Situation im Dienstleistungssektor, wo die beiden Umfrageergebnisse bei 58,2 bzw. 57,8 Punkte lagen – nach Werten im Winter von deutlich unterhalb der Expansionsschwelle von 50 Punkten.
- // Die erkennbare Belebung dürfte sich zunächst fortsetzen. Aufgrund staatlicher Maßnahmen und der Konjunkturstabilisierung haben sich zudem die Risiken auf dem Immobilienmarkt etwas verringert, der wieder etwas Luft zur Erholung erhält. Die Fiskalpolitik dürfte zudem gewillt sein, ein paar weitere Register ziehen zu wollen. Die Geldpolitik sollte nur ausreichende Liquidität auf dem Geldmarkt sicherstellen, aufgrund der zuletzt unerwartet deutlicher ausgeprägten disinflationären Entwicklung könnte die PBoC mehr Handlungsfreiraum haben. Langfristig bremsen der sukzessive Rückgang der Bevölkerung Chinas, die Rohstoff- und Technologieabhängigkeit sowie die internationalen Bedenken über die militärischen Vorhaben des Landes: Private Investitionen in das Reich der Mitte werden sicherlich stärker kritisch hinterfragt werden. Je nach Ausprägung der zu befürchtenden Abschwächung seiner Hauptabnehmerregionen Nordamerika und Europa wird auch China im 2. Halbjahr 2023 diese zu spüren bekommen.

## Fazit

- // **Chinas Wirtschaft konnte im I. Quartal ein ordentliches BIP-Wachstum von 2,2% Q/Q vermelden. Der Zick-Zack-Bewegung im Jahr 2022 mit einer Stagnation im Schlussquartal folgte also eine solide Belebung zum Beginn des laufenden Jahres. Die Jahresrate zog auf 4,5% an. Die heute Morgen zeitgleich veröffentlichten monatlichen Konjunkturzahlen für den Berichtsmonat März überzeugten ebenfalls: So sprangen die Jahresraten der Industrieproduktion auf 3,9% und die der Einzelhandelsumsätze sogar auf 10,6%. Es waren – aufgrund des chinesischen Neujahrfestes – die ersten Aktualisierungen dieser Zeitreihen seit dem Dezember, was nun endlich die volkswirtschaftliche „Phase für die Ahnungslosen“ beendete. Die Unternehmensumfragen dagegen hatten bereits mit deutlich verbesserten Werten eine Zunahme der Dynamik angezeigt, welche aufgrund des Schwungs im Dienstleistungsgewerbe nach Ende der Covid-Restriktionen vorerst auch noch anhalten dürfte. Fiskal- und Geldpolitik stehen ohnehin zum Einsatz bereit. Ab dem 2. Halbjahr könnte allerdings ein zu befürchtender globaler Nachfragerückgang belasten.**

## 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 und Billigung 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: 18. April 2023, 07:32 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)