

Chinas Risiken: Konjunktursorgen sorgen für Zinssenkungen

Einschätzung

- // Wenn Sorgen für weitere Sorgen sorgen: Jetzt sorgt sich sogar US-Finanzministerin Janet Yellen um die konjunkturelle Entwicklung Chinas. Das Land könne über Spillover-Effekte durchaus einen „gewissen Risikofaktor“ selbst für die wirtschaftliche Performance der USA darstellen. US-Präsident Joe Biden sprach vor einigen Tagen im Zusammenhang mit den chinesischen Wirtschaftsproblemen sogar von einer „tickenden Zeitbombe“: China sei „in Schwierigkeiten“ aufgrund der Wachstumsabschwächung und der gestiegenen Arbeitslosenquote, was auch für die USA unschön gefährlich werden könne.
- // Diese Einschätzungen scheinen sich nun teilweise zu bestätigen: Zunächst einmal kamen heute Morgen neue Daten aus dem Reich der Mitte auf den Tisch, die tatsächlich unschön ausfielen. Die Industrieproduktion Chinas stieg im Juli um unerwartet niedrige 3,7% Y/Y, die Einzelhandelsumsätze zogen um nur 2,5% Y/Y an. Die Prognosen lagen deutlich darüber. Auch die Datenlage vom Immobiliensektor präsentierte sich mit Investitionen und Umsätzen ernüchternd. Die Arbeitslosenquote zog im Grunde nur moderat von 5,2% auf 5,3% an, allerdings stellt hierbei ja die bereits erreichte hohe Jugendarbeitslosigkeit von über 21% ein bekanntes Problem dar. Offenbar nun auch für die Offiziellen in Peking: Denn diese Daten zur Arbeitslosigkeit von jungen Leuten zwischen 16 und 24 Jahren sollen ab jetzt – aufgrund von „Ermittlungsschwierigkeiten“ – nicht mehr veröffentlicht werden, bis sich diese wieder verbessert hätten. Keine schönen Zahlen – aber auch keine vertrauensbildende Maßnahme, oder?
- // In jedem Fall macht sich die Regierung nun offensichtlich große Sorgen, denn eine Wirtschaftsabschwächung kann durchaus schon für einen gewissen Unmut in der Bevölkerung sorgen, was man in Peking nun gar nicht so gerne mag. Insofern sah sich die People's Bank of China heute Morgen quasi im Gleichklang mit diesen Zahlenveröffentlichungen gezwungen, die massivsten Zinssenkungen seit 2020 zu verkünden. Diese Anpassungen fielen mit 15 Basispunkten bei den Leitzinsen sowie 25 Prozentpunkten bei der Mindestreserve optisch gesehen gar nicht so üppig aus, sie sind allerdings im historischen Vergleich durchaus als ein Signal aufzufassen: Auch China – und damit seine Nachbarn und vermutlich fast die ganze Welt – muss sich nun um die Wachstumsraten der zweitgrößten Ökonomie Sorgen machen!
- // Insbesondere der seit einigen Jahren in China kriselnde Immobilienmarkt ist nach dem Heißlaufen zuvor sicherlich ein Risikofaktor. Erst in den vergangenen Tagen mehrten sich die Nachrichten über erneut in Schwierigkeiten geratene Immobilienunternehmen. Da für viele Bürger die eigene Wohnung und das eigene Haus die maßgebliche Wertanlage und damit Rentenversicherung darstellen, können Fehlentwicklungen auf dem Immobilienmarkt zu gravierenden Vermögensverlusten, zu Zahlungsschwierigkeiten und im Endeffekt zu einem Einbruch beim Konsum führen. Genau das stellt jetzt das Horrorszenario für Peking dar. Auch viele lokale Gebietskörperschaften scheinen finanziellen Herausforderungen gegenüber zu stehen, wie sich in den letzten Tagen bestätigte.
- // Also wird die Regierung wohl oder übel noch mal richtig Geld in die Hand nehmen müssen, um jegliche Gefahren abzuwehren. Bisher haben sich zwar Offizielle überwiegend dagegen ausgesprochen, Finanzgeschenke an die privaten Haushalte zu offerieren, doch dies könnte sich bald ändern.
- // Im Blick behalten muss die PBoC aber auch die Wechselkursentwicklung: Gestern zog der US-Dollar auf über 7,25 CNY an und erreichte damit fast wieder das Vorjahreshoch. Ohnehin scheinen aktuell einige Währungen gegenüber dem US-Dollar unter Druck zu geraten (Rubel, argentinischer Peso,...).

Fazit

- // **Sorgen um die chinesische Wirtschaft beschäftigen die Welt! Offenbar zu Recht, denn am frühen Morgen haben erneut ernüchternde Daten unter anderem zur Industrieproduktion und zu den Einzelhandelsumsätzen die PBoC nun dazu bewogen, deutliche Zinssenkungen durchzuführen. Hier mag die Zwischenfrage erlaubt sein: Ist China (wieder einmal) ein Vorreiter in Sachen Konjunkturzyklus und Geldpolitik? Das wird man sehen! In jedem Fall geriet bereits im Vorfeld der chinesische Renminbi deutlich unter Druck. Die Offiziellen im Reich der Mitte machen sich ja schon seit einiger Zeit Sorgen insbesondere um den kriselnden Immobilienmarkt und den Anstiegsgefahren für den ebenfalls nun bedrohten Konsum. Ein Horrorszenario für Peking wäre ein Unmut der in den letzten 40 Jahren wirtschaftlich verwöhnten Bevölkerung. Die Regierung muss tätig werden – also wird es wohl bald Geld regnen!**

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 oder Billigung dieser Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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 heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 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.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
15. August 2023, 08:38 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum.