



BIP-Tempo in China sinkt ab

In China hat die Konjunkturdynamik im zweiten Quartal 2026 abgenommen. Die Vorjahresrate des BIP sank von 5,0 % auf 4,3 %. Hohe Energiereserven haben den Rückgang abgefedert. Exporte boomten weiterhin, die heimische Nachfrage entwickelte sich aber schwach.

Laut dem chinesischen Statistikamt expandierte die Wirtschaftsleistung im zweiten Quartal 2026 um 0,9 % zum Vorquartal, nach 1,3 % zuvor. Nach dem guten Jahresstart sank die Konjunkturdynamik vor allem aufgrund des Energiepreisschocks und der dadurch erhöhten Unsicherheit. Entsprechend nahm die Vorjahresrate des BIP im zweiten Quartal auf 4,3 % ab, nach 5,0 %. Damit werden weitere Stützungsmaßnahmen des Politbüros im zweiten Halbjahr wahrscheinlicher, um das 2026er-Wachstumsziel von 4,5-5,0 % zu erreichen.

China hat seine hohen strategischen Rohstoffreserven eingesetzt, um den Energiepreisschock und fehlende Rohöllieferungen aus dem Iran abzufedern. Zudem wurde der Energiemix teils von Gas auf Kohle umgestellt. Trotzdem ist bei den Unternehmen ein höherer Preisdruck angekommen. Die Erzeugerpreise stiegen im Juni um 4,1 % zum Vorjahr, so stark wie seit drei Jahren nicht mehr. Wegen Preisregulierungen und einer schwachen heimischen Nachfrage kam es aber bis zuletzt nicht zu einer merklichen Preisüberwälzung an die Verbraucher. Die Schwäche der Binnenwirtschaft zeigt sich weiter bei den Konsumausgaben sowie rückläufigen Investitionen. Auch der Preisrückgang bei Immobilien setzte sich fort, er drückt weiter auf die Konsumstimmung.

Anders als die Binnenwirtschaft verzeichnet die Exportwirtschaft weiterhin eine Hochkonjunktur. Die Ausfuhren lagen im zweiten Quartal 20 % über dem Vorjahr. Der Außenhandelsüberschuss erreichte mit 315,7 Mrd. US-\$ einen neuen Spitzenwert. Chinesische Anbieter gewinnen global weiter Marktanteile durch aggressive Niedrigpreisstrategien. Zudem schiebt der KI-Boom viele Technologiesektoren an.

Für 2026 rechnen wir weiter mit einem BIP-Wachstum von 4,6 %. Konjunkturrisiken stellen nach wie vor geopolitische Verwerfungen und eine Abschwächung des KI-Booms dar.

Nils Sonnenberg

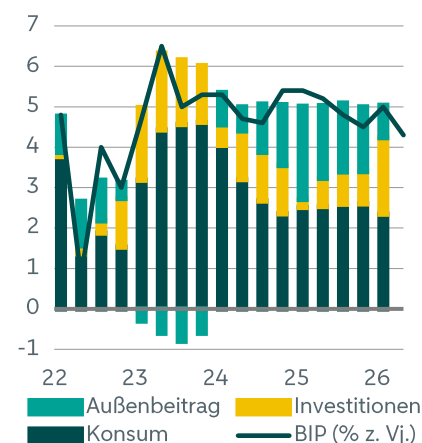
Economist

+49 211 4952-616

nils.sonnenberg@hal-privatbank.com

Weniger BIP-Wachstum

BIP und Komponenten (% z. Vj., %-P.)



Quelle: LSEG Datastream

Prognose für China	2023	2024	2025	2026P	2027P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	5,4	5,0	5,0	4,6	4,5

Quelle: LSEG Datastream. 2026P/27P: Prognose ABN AMRO Group Economics

Abkürzungen

Abkürzung	Bedeutung	Abkürzung	Bedeutung
%-Punkt / %-P.	Prozentpunkt	Mrd.	Milliarden
BIP	Bruttoinlandsprodukt	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben
KI	Künstliche Intelligenz	Z. Vj.	Zum Vorjahr

Erklärungen

Begriff	Bedeutung
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
Fiskalpolitik	Alle Maßnahmen eines Staates, mit denen über die Veränderung öffentlicher Einnahmen und Ausgaben konjunktur- und wachstumspolitische Ziele erreicht werden sollen
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Notenbank zur Erreichung ihrer Ziele
Politbüro	Zentrales politische Steuerungsorgan der Volksrepublik China

Quelle: ABN AMRO Group Economics

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch handelnd unter der Marke Bethmann HAL (nachstehend Bethmann HAL) noch Mitarbeiter übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit sowie Aktualität. Soweit Aussagen über Preise, Zinsen oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.

Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung des Verfassers / derjenigen Verfasser, die / der diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise mit denen anderer Geschäftsbereiche der Bethmann HAL übereinstimmen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Bethmann HAL veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die Bethmann HAL ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder den Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

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 weder als Rat oder Empfehlung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen. Diese Studie ist keine Finanzanalyse und unterliegt daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. 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 Bethmann HAL.

Herausgeber dieser Studie ist die Bethmann HAL, Mainzer Landstraße 1, 60329 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 51359. Die Bethmann HAL verfügt über den sog. Europäischen Pass über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, sowie der De Nederlandsche Bank (DNB) und der Europäischen Zentralbank (EZB) im Rahmen des Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM).

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch handelnd unter der Marke Bethmann HAL

alexander.krueger@hal-privatbank.com

Telefon +49 211 4952-187

Schwannstraße 10

40476 Düsseldorf