

17. Januar 2012

Wirtschaft Aktuell

ZUR KONJUNKTUR IN CHINA

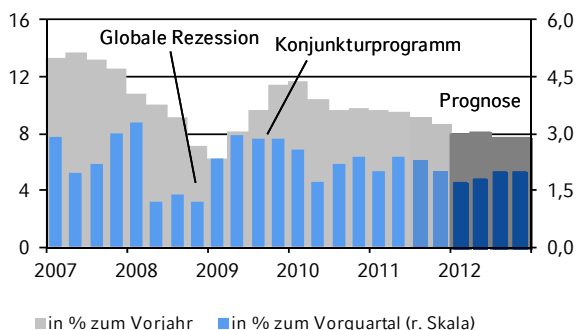
Wachstum schaltet einen Gang zurück

- Das BIP-Wachstum in China hat sich mit 8,9% y/y im vierten Quartal im Vergleich zum dritten Vierteljahr (9,1%) abgeschwächt, lag damit aber etwas über den Markterwartungen. Im Gesamtjahr 2011 betrug das durchschnittliche BIP-Wachstum somit 9,3% nach 10,4% im Jahr 2010.
- Saisonbereinigt stieg die gesamtwirtschaftliche Leistung Chinas im Vorquartalsvergleich allerdings nur um 2%. Diese laufende Veränderungsrate ist die niedrigste Rate seit Anfang 2010. Die vorliegenden Daten deuten darauf hin, dass sich in China die Schwächephase im laufenden Quartal fortsetzen dürfte. Auf eine weitergehende Abschwächung weist u. a. auch der Einkaufsmanagerindex (PMI) für das Verarbeitende Gewerbe hin. Im November war dieser erstmals seit 2009 wieder unter die Expansionsschwelle von 50 Punkten gefallen.
- Vor dem Hintergrund weiterer sogenannter „Feinsteuerungsmaßnahmen“ der chinesischen Regierung zur Unterstützung des Wachstums dürfte auch die Zentralbank wieder in Aktion treten. Wir erwarten, dass sie nach weiteren Senkungen der Mindestreservesätze ab dem Frühjahr auch die Leitzinsen reduzieren wird. In Anbetracht immer wieder aufflammender Diskussionen über die Unterbewertung der chinesischen Währung (CNY) gehen wir davon aus, dass die Regierung eine weitere graduelle Aufwertung des Wechselkurses zulassen wird. Nach einer Aufwertung um rund 5% im vergangenen Jahr gehen wir für 2012 von einem moderateren Anstieg des Wechselkurses zum USD von 3% aus.
- Wir erwarten auch aufgrund der Effekte des abkühlenden heimischen Immobilienmarktes, dass das Wachstum der Inlandsnachfrage für chinesische Verhältnisse in diesem Jahr eher moderat ausfallen dürfte. Aufgrund der bremsenden Wirkungen der schwächeren inländischen als auch globalen Nachfrage rechnen wir weiterhin mit einem BIP-Wachstum von 7¾ % in diesem Jahr.

Dr. Torben Hendricks
+49 211 826 8457
torben.hendricks@westlb.de

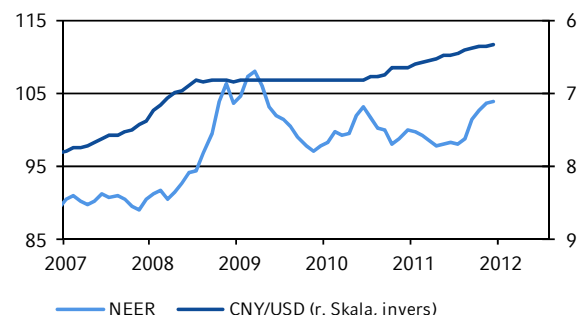
BIP-Wachstum:

in % y/y bzw. q/q



China Wechselkurs:

handelsgewichtet (NEER) bzw. gegenüber dem USD



WestLB AG
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

WestLB AG
London Branch
Woolgate Exchange
25 Basinghall Street
London EC2V 5HA
United Kingdom

T: +49 (0)211 826 71841
F: +49 (0)211 826 6154

T: +44 (0)20 7020 2000
F: +44 (0)20 7020 4209

Aufsichtsbehörde: Die WestLB AG verfügt über die erforderliche Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") und unterliegt deren Aufsicht. Ihre Geschäftsaktivitäten in Großbritannien verfügen über die erforderliche Erlaubnis der BaFin und unterliegen der begrenzten Aufsicht durch die Financial Services Authority ("FSA"). Einzelheiten über das Ausmaß der Regulierung durch die FSA sind von der WestLB auf Anfrage erhältlich.

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation wurde von der eigenständigen Organisationseinheit Volkswirtschaft im Geschäftsbereich Research der WestLB AG („WestLB“) erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken.

Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von der WestLB als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Es wird daher keine Garantie oder Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck übernommen.

Die Inhalte dieser Publikation sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder irgendeiner anderen Handlung zu verstehen und sind nicht Grundlage oder Bestandteil eines Vertrages.

Die WestLB, ihre verbundenen Unternehmen, ihre jeweiligen Organe, Angestellten oder Mitarbeiter übernehmen keine Haftung für Schäden, die ggf. aus der Verwendung dieser Publikation, ihres Inhalts oder in sonstiger Weise entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der WestLB dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die WestLB ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung eines Finanzinstruments. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden.

Die WestLB, ihre verbundenen Unternehmen, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) halten bzw. mit diesen handeln. Die WestLB kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Investment-Banking-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Unternehmen vertreten sein. Die WestLB kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen.

Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der WestLB. Sie darf nicht, auch nicht in Nachdruck, Kopie oder auszugsweise, ohne die vorherige schriftliche Erlaubnis der WestLB auf irgendeine Weise verändert oder an unberechtigte Empfänger verteilt oder übermittelt werden.

Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Die WestLB AG London Branch ist Mitglied der International Capital Market Association.

Copyright: 2012 WestLB AG. Alle Rechte vorbehalten.