Was bewegt die Anleger?

Juli 2021

Wie sollten Anleger den jüngsten Ausverkauf chinesischer Aktien einordnen?

"Generell betrachten die chinesischen Behörden in- und ausländisches Kapital nach wie vor als positive Bestandteile der Arbeitsweise der chinesischen Kapitalmärkte."

Neue Reformen, die Studenten und ihre Familien entlasten sollen, haben bei chinesischen Aktien, die im Ausland börsennotiert sind, Verkaufsdruck erzeugt. Am 23. Juli verloren die 286 an US-Börsen notierten American Deposit Receipts (ADRs), angeführt vom privaten Nachhilfesektor, 6,1 % oder 131,8 Mrd. US-Dollar ihrer gesamten Marktkapitalisierung.

Nach den neuen Regeln wird die chinesische Regierung die Gründung neuer privater Nachhilfeunternehmen nicht mehr genehmigen. Darüber hinaus müssen bestehende Firmen, die den Lehrplan von Schulen betreuen, sich in gemeinnützige Einrichtungen umwandeln. Ferner dürfen sie kein Kapital an öffentlichen Märkten beschaffen oder ausländische Kapitalspritzen erhalten.

Die wichtigsten Ziele dieser neuen Regeln sind die Stärkung des chinesischen Bildungssystems K-9 (Kindergarten bis Mittelschule) einerseits sowie die wirtschaftliche und geistige Entlastung der Schüler und ihrer Familien andererseits. Die Behörden betrachten die Herausforderungen im Bildungsbereich als einen Faktor, der in den vergangenen Jahren zu Chinas sinkender Geburtenrate beitrug.

Diese Ankündigungen folgen im Anschluss an die verstärkte regulatorische Kontrolle des Technologiesektors sowie die Maßnahmen zur Stabilisierung des Wohnungsmarktes. Am 23. Juli koordinierte die Zentrale der People's Bank of China in Schanghai eine Hypothekenzinserhöhung als Teil der anhaltenden Bemühungen der Behörden, die Immobilienblase unter Kontrolle zu bringen. Diese Maßnahmen könnten Bedenken hinsichtlich weiterer regulatorischer Eingriffe in verschiedenen Sektoren aufkommen lassen.

Die Umstände des Bildungssektors sind jedoch recht einzigartig. Wir gehen nicht davon aus, dass diese Maßnahmen ein weit verbreiteter Präzedenzfall für andere Sektoren sind. Sie sind auch kein Hinweis auf die generellen Absichten von Chinas Entscheidungsträgern hinsichtlich der Geschäftstätigkeit von Unternehmen des Privatsektors oder der Verwendung von ausländischem Kapital.

AUTOR

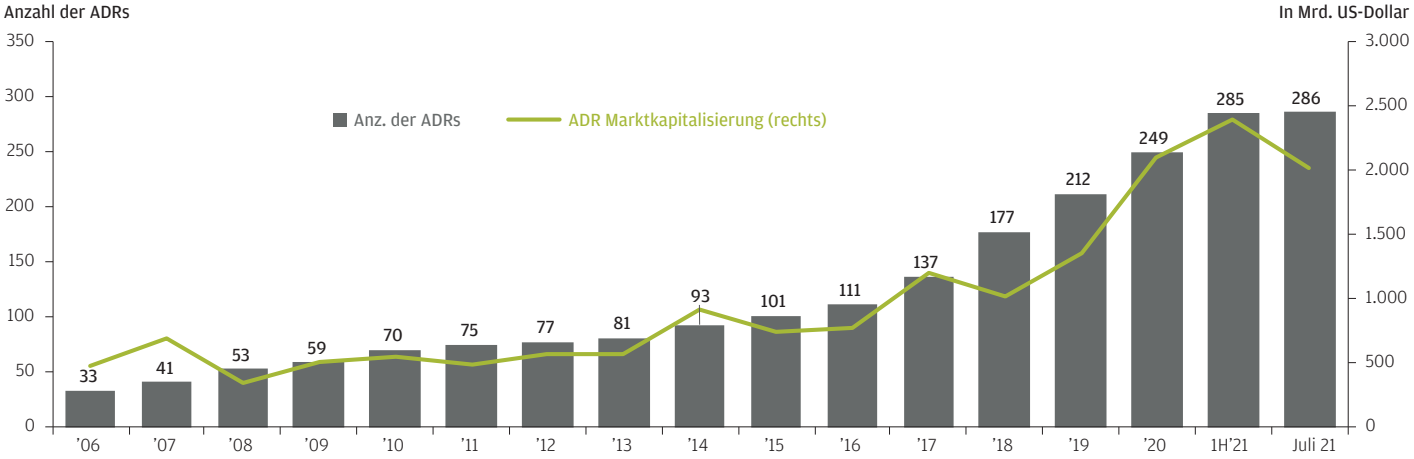
Chaoping Zhu
Globaler Kapitalmarktstratege

Die jüngsten Eingriffe der Regulierungsbehörden konzentrieren sich in der Tat auf Chinas Internetunternehmen. Es geht eindeutig um die Verbesserung der allgemeinen Wettbewerbsfähigkeit des Marktes. Damit will man ermöglichen, dass mehr Privatunternehmen langfristig erfolgreich sind. All dies legt uns unter dem Strich nahe, dass die chinesischen Behörden in- und ausländisches Kapital weiterhin als positive Elemente für die Funktionsweise der chinesischen Märkte betrachten.

Da auch in China Bildungsunternehmen börsennotiert sind, spielt die amerikanisch-chinesische Beziehung aus unserer Sicht keine direkte Rolle bei der jüngsten politischen Wende. Allerdings unterliegen in den USA börsennotierte chinesische Unternehmen weiterhin anhaltenden regulatorischen Unsicherheiten sowohl von US- als auch von chinesischen Behörden. Dies könnte Gesellschaften dazu veranlassen, sich um Zweitnotierungen in Hongkong oder Festlandchina zu bemühen.

ABB. 1: CHINA-AKTIEN, DIE IN US-BÖRSEN GELISTET WERDEN

An US-Börsen notierte chinesische ADRs sind dem Risiko ausgesetzt, das sie nicht gehandelt werden



Quelle: Wind, J.P. Morgan Asset Management. Die Daten entsprechen dem Stand zum 26.07.21.

AUSWIRKUNGEN AUF ANLAGEN

Unserer Ansicht nach bleiben die langfristigen Aussichten für chinesische Aktien positiv. Der Schwerpunkt liegt dabei auf strukturellen Wachstumsbereichen wie Technologie, Gesundheitswesen und Binnenkonsum. Einigen Sektoren werden regulatorische Problem zu schaffen machen, andere könnten dagegen von der politischen Unterstützung profitieren. Halbleitern und Software kommt beispielsweise der Importersatz zugute, wie im 14. Fünfjahresplan niedergelegt. CO2-Neutralität ist ein weiterer politischer Fokus. Es bleibt für Anleger wichtig, sich innerhalb der chinesischen Aktienallokationen sowohl in Bezug auf Unternehmen als auch auf Sektoren zu diversifizieren. Nur so kann man mit der sich entwickelnden Regulierungslandschaft umgehen.

Neben den Wachstumschancen in China sollten Anleger auch das Potenzial der Ertragsgenerierung und Diversifikation in chinesische Anleihen berücksichtigen. Die Verschiebung hin zu einer neutraleren Haltung der Geldpolitik dürfte dazu beitragen, dass die Renditen chinesischer Staatsanleihen im zweiten Halbjahr 2021 stabil bleiben.

Das „Market Insights“ Programm bietet umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten auf produktneutraler Basis. Das Programm analysiert die Auswirkungen der aktuellen Wirtschaftsdaten und veränderten Marktbedingungen, um Kunden einen besseren Einblick in die Märkte zu vermitteln und fundierte Anlageentscheidungen zu fördern. Für die Zwecke von MiFID II sind das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights“ und „Portfolio Insights“ Programm eine Marketingkommunikation und fallen nicht unter MiFID II / MiFIR Anforderungen, die in Zusammenhang mit Research stehen. Darüber hinaus wurden das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights“ und „Portfolio Insights“ Programm als nicht unabhängiges Research nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen erstellt, die zur Förderung der Unabhängigkeit von Research dienen. Sie unterliegen auch keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Research.

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: **www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy**. Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe): S.à r.l, Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt. Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2021 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

LV–JPM53302 | 07/21 | DE | 09dm212907141352

J.P.Morgan
Asset Management