Industriemetalle erhalten politische Impulse aus China

Veröffentlicht am 30. September 2024

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Chinas umfassendes Konjunkturpaket soll das Wirtschaftswachstum ankurbeln, und die Märkte reagieren positiv.
- Industriemetalle werden von Chinas politischen Maßnahmen profitieren, insbesondere im Bereich der Infrastruktur.
- Erste Anzeichen deuten darauf hin, dass die Anreize bereits die Anlegerstimmung heben und den Metallmarkt unterstützen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Industrial Metals, WisdomTree Copper Mehr erfahren

Die People's Bank of China (PBOC) kündigte ein umfassendes Maßnahmenpaket zur Ankurbelung des chinesischen Wirtschaftswachstums an, wobei die Führung des Landes zusätzliche finanzpolitische Unterstützung zugesagt hat. Die unmittelbare Marktreaktion war positiv. Unserer Ansicht nach werden Industriemetalle – ein Sektor, der eng mit der wirtschaftlichen Lage Chinas verbunden ist – von den möglichen Auswirkungen der Konjunkturmaßnahmen profitieren.

So können Anleger die Chance nutzen

WisdomTree Energy Transition Metals (WENT) bietet einen sorgfältig zusammengestellten Korb von zehn Rohstoffen, die für die Energiewende von entscheidender Bedeutung sind. Dazu gehören Aluminium, Kobalt, Kupfer, Blei, Lithium, Nickel, Platin, Silber, Zinn und Zink. Der Korb wurde in Zusammenarbeit mit den Branchenexperten von Wood Mackenzie entwickelt, die die wichtigsten Rohstoffe für die Energiewende ermitteln und sie auf der Grundlage ihrer Aussichten für das Nachfragewachstum und das kurzfristige Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage gewichten. Angesichts der bedeutenden Investitionen Chinas in die Energiewende bietet der zukunftsorientierte Ansatz von WENT Anlegern eine vielversprechende Möglichkeit, das Aufwärtspotenzial von Industriemetallen zu erschließen.

WisdomTree Industrial Metals bietet eine Alternative für Anleger, die sich am Bloomberg Commodity Industrial Metals Subindex ausrichten. Dieser Korb umfasst fünf wichtige Rohstoffe – Kupfer, Aluminium, Zink, Nickel und Blei – und bildet den Bloomberg-Index ab.

WisdomTree Copper ist eine ideale Option für ein direktes Engagement in Kupfer. Wenn sich die wirtschaftlichen Aussichten Chinas aufhellen, setzen Anleger häufig auf Kupfer. Es handelt sich um eines der vielen Einzelrohstoff-Engagements von WisdomTree, mit denen Anleger ihre Strategien entsprechend ihrer Markteinschätzung anpassen können.

Chinas politische Ankündigungen und warum sie von Bedeutung sind

Im September fand in Peking eine überraschende Sitzung des Politbüros statt[1], auf der die Dringlichkeit einer Lösung für die Wirtschaftslage des Landes unterstrichen wurde. Chinas Regierungschefs haben sich verpflichtet, der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt mehr finanzpolitische Unterstützung zukommen zu lassen[2]. Diese Ankündigung folgt auf verschiedene Maßnahmen der Zentralbank und der Finanzaufsichtsbehörden, die das Wirtschaftswachstum ankurbeln sollen[3].

Das Maßnahmenpaket der PBOC ist eines der umfassendsten der letzten Zeit und umfasst Zinssenkungen, Unterstützung für den Immobiliensektor und Bemühungen zur Stabilisierung der Aktienmärkte. Zu den wichtigsten Komponenten zählen:

Antizyklische Maßnahmen	Unterstützungsmaßnahmen für Immobilien	Fonds zur Aktienstabilisierung
Der Sieben-Tage-Reverse-Repo-Satz wurde um 20 Basispunkte (Bp) auf 1,5 % gesenkt, was zu einer Kürzung des Satzes für die mittelfristige Kreditfazilität (MLF) um 30 Bp auf 2 % führte. Dadurch verringern sich die Loan Prime Rates (LPRs) für Banken und die Einlagenzinsen um 20–25 Bp.	Die Zinsen für ausstehende Hypothekendarlehen werden um durchschnittlich 50 Bp sinken, und die Mindestanzahlungsquote für Zweitwohnungen fällt von 25 % auf 15 % und entspricht damit der Quote für Erstwohnungen.	Eine Swap-Fazilität im Volumen von 500 Milliarden chinesischen Yuan wird Wertpapierfirmen, Fonds und Versicherungsgesellschaften Zugang zu Liquidität für den Kauf von Aktien verschaffen.
Die Mindestreservesätze (Reserve Requirement Ratio, RRR) für große und mittlere Banken wurden um 50 Bp herabgesetzt, wodurch 1 Billion Yuan an Liquidität freigesetzt werden.	Die PBOC wird das 300 Milliarden Yuan umfassende Programm zur Weitervergabe von Krediten für staatliche Unternehmen (SOEs) zum Erwerb von unverkauften Immobilienbeständen ausweiten. Das Programm deckt nun 100 % der Darlehensbeträge ab, im Mai waren es noch 60 %.	Eine spezielle Weitervergabefazilität in Höhe von 300 Milliarden Yuan wird börsennotierte Unternehmen und Großaktionäre bei Rückkäufen und der Aufstockung von Beteiligungen mit einem Weiterverleihungssatz von 1,75 % unterstützen.

Quelle: South China Morning Post, WisdomTree, Stand: 24. September 2024

Unter den antizyklischen Maßnahmen ist die Reduzierung des Sieben-Tage-Reverse-Repo-Satzes um 20 Bp bemerkenswert, da frühere Kürzungen in der Regel nur 10 Bp betrugen. Die RRR-Senkung um 50 Bp

steht im Einklang mit früheren Schritten, aber die Prognosen einer weiteren Senkung um 25–50 Bp bis zum Jahresende signalisieren eine bessere Kommunikation für eine wirksame Umsetzung der Politik.

Niedrigere Hypothekenzinsen werden die Haushalte entlasten und den Konsum im Immobiliensektor fördern. Die erweiterte Weitervergabefazilität für SOEs zum Erwerb von Wohnungsbeständen könnte sich jedoch weniger stark auswirken. Trotz vergünstigter Kreditzinsen haben bisher nur 29 von 200 Städten Interesse an dem Programm gezeigt. Da die Mietrenditen im öffentlichen Wohnungsbau bei etwa 1,5 % liegen, könnten SOEs zur Erzielung positiver Renditen auf Kapitalgewinne angewiesen sein, da die Fremdkapitalkosten etwa 2 % betragen.

Der Aktienstabilisierungsfonds zielt darauf ab, die Stimmung an den Märkten kurzfristig zu verbessern, indem er die Aktienmärkte und das Vermögen der privaten Haushalte stützt. Dennoch ist es unwahrscheinlich, dass damit die tieferen strukturellen Probleme Chinas gelöst werden können.

Industriemetalle und die chinesische Wirtschaft

Chinas Ankündigungen als zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt und Spitzenverbraucher von Rohstoffen haben Industriemetalle stark beflügelt. Auch wenn die Maßnahmen allein die Immobilienkrise wahrscheinlich nicht beheben werden, könnten sie doch Infrastrukturinvestitionen anregen, was dem Metallmarkt zugutekäme. Basismetalle dürften auf kurze Sicht solide Unterstützung erhalten. Wenn die Ankündigungen des Politbüros von finanzpolitischen Impulsen begleitet werden – wie etwa die vom Finanzministerium geplante Ausgabe von speziellen Staatsanleihen in Höhe von 2 Billionen Yuan (284,43 Milliarden US-Dollar) – könnte die Erholung bei Industriemetallen noch mehr an Fahrt gewinnen.

In unserem aktuellen monatlichen Rohstoffmonitor stellten wir fest, dass die Anlegerstimmung gegenüber Industriemetallen zurückhaltend war, was sich in einer schwachen spekulativen Positionierung an den Terminmärkten zeigte, die durch die Sorge über ein kurzfristiges Überangebot ausgelöst wurde. Seit Monaten vertreten wir die Ansicht, dass Zinssenkungen der US-Notenbank und eine bessere Stimmung gegenüber China ausschlaggebend für einen Aufschwung des Sektors sind. Beide Katalysatoren zeichnen sich nun ab und bieten das Potenzial für eine sektorweite Zunahme ausgehend von einem unseres Erachtens unterbewerteten Preisniveau. Erste Anzeichen deuten darauf hin, dass der Sektor langsam positiv auf die politische Unterstützung Chinas reagiert.

[1] Financial Times, 26. September 2024
[2] Xinhua 26. September 2024
[3] Reuters, 24. September 2024

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this

document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

Issuer Disclaimer Wording – WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (the “Issuer”) issues products under a Prospectus (“WTMA Prospectus”) approved by the Central Bank of Ireland, drawn up in accordance with the Directive 2003/71/EC. The WTMA Prospectus has been passported to various European jurisdictions including the UK, Italy and Germany and is available on this document.

WisdomTree Commodity Securities Limited

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Commodity Securities Limited (the "Issuer"). The Issuer is regulated by the Jersey Financial Services Commission. Investors should read the prospectus of the Issuer before investing and should refer to the section of the prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the securities offered by the Issuer.

Securities issued by the Issuer are direct, limited recourse obligations of the relevant Issuer alone and are not obligations of or guaranteed by Citigroup Global Markets Limited (“CGML”), Citigroup Global Markets Holdings Inc. (“CGMH”), Merrill Lynch International ("MLI"), Bank of America Corporation ("BAC") or any of their affiliates. Each of CGML, CGMH, MLI and BAC disclaim all and any liability whether arising in tort, contract or otherwise which they might have in respect of this document or its contents otherwise arising in connection herewith.

“Bloomberg®” and the Bloomberg Commodity Index(es)SM referenced herein are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by WisdomTree UK Limited and its permitted affiliates including WisdomTree Commodity Securities Limited (together, WisdomTree). Bloomberg is not affiliated with WisdomTree, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the exchange-traded product(s) referenced herein. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the index(es).

For Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

In Switzerland, this communication is only targeted at Qualified Investors.

The prospectus and the key investor information documents (KID) are available from WisdomTree's website: **https:** //www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.