

<http://blog.en.erste-am.com/2015/07/31/china-weighs-heavy-commodity-prices-production/>

China weighs heavy on commodity prices and production

Gerhard Winzer



©  ERSTE-SPARINVEST

Global GDP growth has probably only increased marginally in Q2 after the very weak Q1. Economic activity has thus remained disappointingly weak on a global scale.

Recovery in the USA

At least the US economy managed to recover from the de facto stagnation in Q1. According to the initial estimate for Q2, the GDP had grown by an annualised 2.3% relative to the previous month. The core inflation rate (q/q) has accelerated to 1.8%. If the economic reports in the coming months suggest a continued recovery, the US central bank will raise the Fed funds rate this year by a slight degree.

Positive economic news from the Eurozone

The Eurozone, too, has produced positive economic news. For example, the business climate index increased in July, and the banks have loosened their lending guidelines again in Q2. The Greek crisis has apparently not caused the sentiment to decline. The indicators suggest a continued moderate recovery.

Deteriorating economy in the rest of the world

The rest of the world, however, is facing a further deterioration of the economy, in particular in the emerging countries where many economic indicators have been sliding. Interestingly, with Brazil and Russia two large commodity-exporting countries are currently stuck in a recession.

Falling industrial production and commodity prices

The manufacturing sector is generally weak across the world, with industrial production shrinking on a global scale. The real exports and imports of goods, too, are on the decline in most regions. Export prices have been receding drastically on a year-on-year basis. We can observe such developments particularly in the Asian emerging markets. Many commodities, especially oil, steel, and copper as well as the precious metals silver and gold have incurred losses.

Bumpy transformation process in China

Even though the GDP growth rate in China increased in Q2, the trend of investment growth and of the growth of industrial production has been on the decline, and exports are shrinking. This suggests that the transformation process in China is the reason for the weakness of the commodity prices, of industrial production, and of the emerging markets: away from growth driven by production and investment to growth carried by service and consumption. The third dimension of this transformation shows that the process has been a bumpy one: the forces of a market economy are to be strengthened at the expense of a centrally planned economy for the allocation of resources. That being said, the government bailed out the markets with extensive interventions when the Chinese equity markets slumped in the wake of strong gains that were not fundamentally justified (e.g. by earnings development). Similar examples in history suggest that further crashes may be avoided but that governmental interventions cannot produce sustainable gains. The fourth dimension, i.e. the internationalisation of the renminbi, will probably also be a bumpy one. It will still take some time before the Chinese currency becomes fully convertible and it can truly assume a function of value storage for foreign capital. In the meantime the emerging markets will remain in a process of adjustment that could continue to depress the currencies.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idGF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Gerhard Winzer

Gerhard Winzer has worked at Erste Asset Management since March 2008. Up until March 2009, he was Senior Fund Manager in Fixed Income Asset Allocation; he has been Head Economist since April 2009.

He holds a degree from a polytechnical college and studied economics and business at Vienna University with a special focus on financial markets. He holds a CFA charter and participated from 2001 to 2003 in the doctoral programme for finance at the Center for Central European Financial Markets in Vienna.

From July 1997 to June 2007, he worked in research at CAIB, Bank Austria Creditanstalt, and UniCredit Markets & Investment Banking. His last position was as Executive Director for Fixed Income / FX Research and Strategy. He was responsible for research on asset allocation at Raiffeisen Zentralbank (RZB) in Vienna from July 2007 to February 2008.