

DIE WICHTIGSTEN ASIATISCHEN TRENDS FÜR 2025



Luca Castoldi

Senior Portfolio Manager, REYL Singapore

WAS IST IM JAHR 2024 GESCHEHEN?

In der Vergangenheit hat Asien von Chinas starkem Wachstum und der lockeren Politik der Fed profitiert. 2024 war jedoch von den bekannten Kräften von 2023 geprägt: Chinas schleppender Aufschwung, ein starker US-Dollar und hohe globale Zinssätze.

Der Aufschwung in China blieb hinter den historischen Zahlen zurück. Er wurde nur von den Exporten und den Investitionsausgaben des verarbeitenden Gewerbes gestützt. Die schwächere Nachfrage nach dem Lockdown blieb aufgrund des anhaltenden Drucks auf den Immobilien- und Produktionssektor bestehen. Sie dämpfte das Lohnwachstum und das Konsumentenvertrauen.

Der Welthandel und das seit 2022 schwächere verarbeitende Gewerbe zeigten kaum Anzeichen einer Erholung. In der Zwischenzeit verschärften höhere US-Zinsen und ein stärkerer US-Dollar die finanziellen Bedingungen. Das belastete insbesondere Volkswirtschaften mit grossen Zwillingdefiziten wie Indonesien. Indien entwickelte sich Anfang 2024 gut, aber die unerwartet umstrittenen Wahlen bremsen die Dynamik. Taiwan hingegen setzte seinen Aufwärtstrend fort und profitierte von seinem Engagement in den Bereichen KI und Halbleiterlieferketten. Trotz seiner Herausforderungen verzeichnete China ein positives Jahr, da die staatlichen Anreize im September ausländisches Kapital zurück in den Aktienmarkt lockten.

WAS IST FÜR ASIEN 2025 DRIN?

Auch wenn jede asiatische Wirtschaft ihre eigene Geschichte hat, bleibt das regionale Wachstum eng mit dem Welthandel, dem Einkaufsmanagerindex und den finanziellen Bedingungen verbunden.

Zu Beginn dieses Jahres herrscht Ungewissheit über das globale Wachstum, die Entwicklung der US-Zinsen und Trumps Ansatz bei den Handelszöllen. China ist ein wichtiger Schwerpunkt, da weitere staatliche Konjunkturmassnahmen und neue technologischer Innovationen erwartet werden. Das wird durch das Aufkommen des KI-Unternehmens DeepSeek vorangetrieben. Allerdings trüben geopolitische Spannungen mit dem Westen, ein angeschlagener Immobiliensektor und eine schwache Binnennachfrage weiterhin die Aussichten.

WIRD 2025 MAKROÖKONOMISCH GETRIEBEN ODER BOTTOM-UP SEIN?

Die Marktvolatilität wird anhalten, wobei die Stimmung je nach den neuesten Wirtschaftsdaten schwanken wird. Während des gesamten 2024 schwankte die Marktstimmung zwischen «höheren und längeren» Zinssätzen, Optimismus über eine «weiche Landung» und Präsident Trumps Einführung (und anschließender Verzögerung) von globalen Zöllen.

«Das Basisszenario für Asien deutet darauf hin, dass höhere Zinssätze weiterhin auf die Erträge drücken werden.»

Das Basisszenario für Asien deutet darauf hin, dass höhere Zinssätze weiterhin auf die Erträge drücken werden. Das verarbeitende Gewerbe in der Region erholte sich angetrieben durch das Vorziehen von Aufträgen im Vorfeld der Zölle gegen Ende 2024. Doch die zugrunde liegende Schwäche bleibt bestehen. Dies mit potenziellen Ausstrahlungseffekten auf den Dienstleistungssektor, der in den meisten Volkswirtschaften einen Hauptbeitrag zum BIP leistet.

Positiv zu vermerken ist, dass die Bilanzen in ganz Asien besser sind als vor Covid. Die konservativere Fiskalpolitik und verbesserte Leistungsbilanzdefizite verringern die Volatilität der Wechselkurse, auch wenn dies die ausländischen Kapitalzuflüsse beeinträchtigt hat.

Im besten Fall würde sich die Inflation abschwächen, was zu einer Verbesserung der finanziellen Bedingungen und zur Wiederherstellung des Wachstums führen würde. In einem solchen Markt wäre ein fundamentaler Ansatz wirksam, der sich auf länder- und unternehmensspezifische Stärken konzentriert.

Das Worst-Case-Szenario könnte eine hartnäckige Inflation sein. Sie zwingt die Zentralbanken dazu, die hohen Zinssätze beizubehalten. Auch eine Verzögerung der chinesischen Konjunkturmassnahmen könnte aufgrund geopolitischer Spannungen mit dem Westen drohen. Zudem könnten Handelsunterbrechungen das Wachstum weiter dämpfen.

TOP-LÄNDERAUSWAHL IN ASIEN IM JAHR 2025?

China: Auch wenn DeepSeek den Aufschwung in China unterstützt hat, bleiben Unsicherheiten bestehen. Die Positionierung der Anleger und die staatlichen Anreize dürften den Erträgen 2025 Rückenwind verleihen. Doch die geopolitischen Spannungen und die zeitliche Planung der Anreize sind nach wie vor von grosser Bedeutung.

Indien: Eine starke langfristige strukturelle Geschichte, die durch eine günstige demografische Entwicklung und eine Verlagerung der ausländischen Direktinvestitionen (aus China) unterstützt wird. Die kurzfristige politische Unsicherheit nach der abnehmenden Unterstützung für Modi hat jedoch die Stimmung verschlechtert. Die Bewertungen sind günstiger geworden, was eine potenzielle Kauf Gelegenheit für einen langfristigen Anlagehorizont darstellt.

Indonesien: Wichtige Reformen und ein starkes Bevölkerungswachstum ziehen weiterhin ausländische Investitionen an. Ein starker US-Dollar und restriktivere Finanzbedingungen haben den indonesischen Aktienmarkt unter Druck gesetzt, könnten aber langfristig eine interessante Einstiegsmöglichkeit bieten.

Taiwan und Südkorea: Beide sind nach wie vor stark von Technologieexporten abhängig, weisen aber 2024 unterschiedliche Entwicklungen auf. Taiwan konnte seine starke Performance von 2023 fortsetzen, obwohl die Erträge mit Abwärtsrisiken behaftet sind. Südkorea hingegen hatte mit der sinkenden Rentabilität von Samsung und politischen Problemen zu kämpfen - insbesondere mit den Kriegsrechtsvorschlägen von Präsident Yoon Suk Yeol. Im Gegensatz zu Taiwan sind die Erwartungen für Südkorea jetzt niedrig, was die Voraussetzungen für einen Aufschwung schafft.



REYL
INTESA SANPAOLO

WICHTIGER HINWEIS - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschließlich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.

reyl.com



SUCCESS. TOGETHER.