

China Economic Panel (CEP)

// Oktober 2019

Ergebnisse der Oktoberumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China erholen sich

CEP-Indikator steigt auf minus 5,8 Punkte

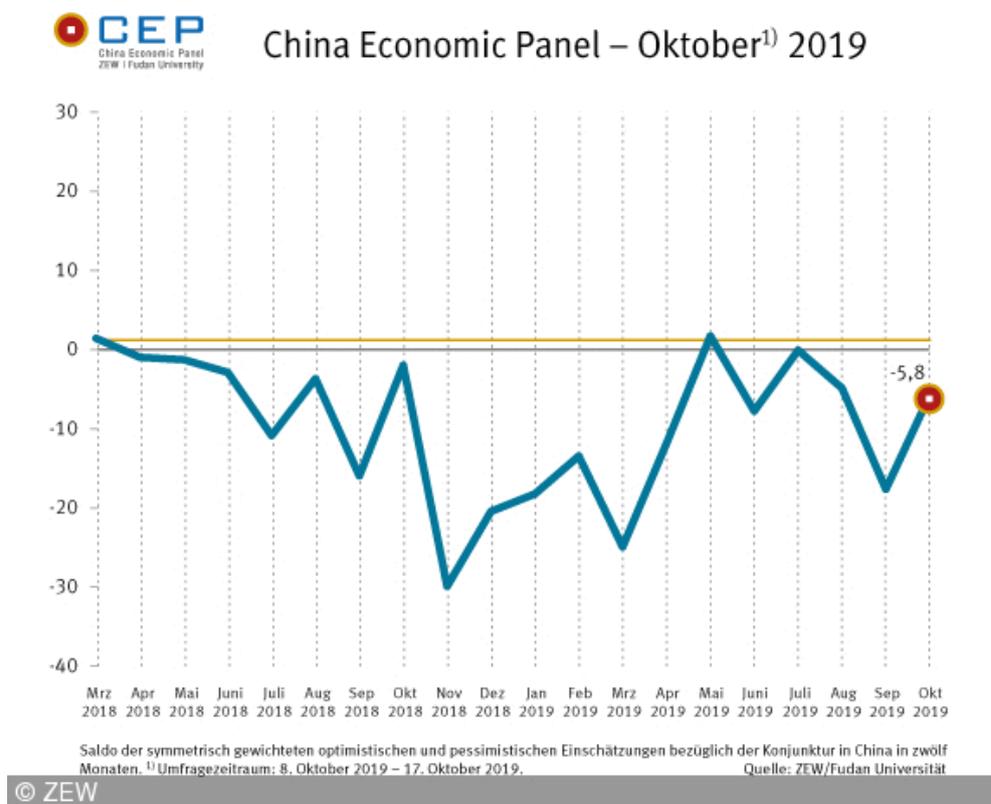
In der Oktober-Umfrage (8. – 17.10.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China um 11,9 Punkte gestiegen. Der Wert des CEP-Indikators, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) erhoben wird und die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit aktuell bei minus 5,8 Punkten (September 2019: minus 17,7 Punkte).

Im vorangegangenen Monat war der Indikator um 12,8 Punkte gefallen, dieser Rückgang ist durch den Anstieg im Oktober so gut wie ausgeglichen worden.

Der CEP-Indikator befindet sich allerdings seit zwanzig Monaten unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 1,2 Punkten und seit sieben Monaten praktisch ununterbrochen unterhalb der Null-Linie.

Die Punktprognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) liegen für das Jahr 2019 bei 6,2 Prozent, für 2020 bei 6,0 Prozent. Beide Werte wurden im Vergleich zum Vormonat leicht nach oben korrigiert.

Abb. 1: CEP-Indikator Oktober 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Nach der ersten Schätzung des National Bureau of Statistics of China wuchs das reale Bruttoinlandsprodukt Chinas im dritten Quartal um 6,0 Prozent zum Vorjahr. Im ersten Quartal lag das Wachstum noch bei 6,4 Prozent, im zweiten bei 6,2 Prozent.

Um das von den Experten/-innen aktuell prognostizierte Wachstum von 6,2 Prozent für 2019 zu erreichen, müsste das Wachstum im vierten Quartal auf 6,2 Prozent ansteigen.

„Dies ist eine recht optimistische Vorgabe, es sei denn, ein Ende des Handelskonfliktes mit den USA würde rasch beschlossen und umgesetzt. Dagegen spricht allerdings, dass die Einschätzungen zu Exporten und Importen Chinas auch für die nächsten Monate deutlich negativ gesehen werden. Die entsprechenden Indikatoren sind zweistellig im negativen Bereich“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die Beurteilung der aktuellen konjunkturellen Situation ist um 1,8 Punkte gesunken und weist damit einen neuen Wert von minus 11,5 Punkte auf. Die Lageeinschätzung liegt damit seit dreizehn Monaten im Bereich auf oder unterhalb der Null-Linie. In diesem Monat ist besonders auffällig, dass die Kategorie „sehr schlecht“ bei der Lageeinschätzung stark zugenommen hat. 19,2 Prozent der Umfrageteilnehmer/-innen halten die ökonomische Situation Chinas für „sehr schlecht“, insgesamt sind knapp 31 Prozent der Meinung, dass sie „schlecht“ oder „sehr schlecht“ ist.

ZEW/Fudan China Economic Panel Oktober 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	26.9	(+ 7.5)	42.4	(- 2.7)	11.5	(-20.8)	19.2	(+16.0)	-11.5 (- 1.8)
Eurozone	3.8	(+ 0.4)	30.8	(+ 6.7)	42.4	(- 9.4)	19.2	(- 1.5)	3.8	(+ 3.8)	5.8 (+ 0.7)
USA	0.0	(+/- 0.0)	23.1	(+ 2.4)	53.8	(-25.5)	23.1	(+23.1)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (-10.4)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	7.7	(+ 7.7)	19.2	(- 0.2)	34.6	(+ 8.8)	30.8	(-24.0)	7.7	(+ 7.7)	-5.8 (+11.9)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q4		2020Q1		2019		2020				
China	6.1		6.0		6.2		6.0				
Eurozone	1.6		1.5		1.5		1.5				
USA	2.1		2.0		2.2		2.1				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.9(2.8)				3.1(2.9)						
Eurozone	1.6(1.4)				1.6(1.4)						
USA	1.8(1.9)				1.9(1.9)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.4(7.1)				7.1(6.9)						
Eurozone	2.6(2.4)				2.5(2.4)						
USA	4.9(4.3)				4.6(4.2)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	3.6(3.0)				3.4(2.9)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)				1.5(1.4)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3(4.3)				4.2(4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.983(2.991)				3.156(3.160)						
Hang Seng Index	25.354(26.204)				25.497(26.462)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.661(1.714)				1.684(1.793)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	54(57)				56(57)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	3.8	(+ 3.8)	11.5	(-24.2)	7.8	(-10.1)	57.7	(+18.4)	19.2	(+12.1)	-38.5 (-29.6)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	7.7	(+ 7.7)	34.6	(+13.9)	7.7	(-16.5)	38.5	(-13.2)	11.5	(+ 8.1)	-5.8 (+13.1)
FDI Abfluss (aus China)	4.0	(+ 0.4)	24.0	(+ 6.1)	24.0	(-15.2)	44.0	(+19.0)	4.0	(-10.3)	-10.0 (+ 4.3)
FDI Zufluss (nach China)	8.0	(+ 8.0)	16.0	(- 9.0)	16.0	(- 5.4)	40.0	(+ 0.7)	20.0	(+ 5.7)	-24.0 (- 2.5)
Export	3.8	(- 2.9)	38.5	(+ 8.5)	7.7	(- 9.0)	30.8	(- 2.5)	19.2	(+ 5.9)	-11.6 (- 3.3)
Import	11.5	(+ 4.8)	7.7	(-25.6)	11.6	(- 5.1)	57.7	(+24.4)	11.5	(+ 1.5)	-25.0 (-21.7)
Privater Konsum	7.7	(+ 7.7)	19.2	(-18.7)	23.1	(+ 2.4)	34.6	(+ 7.0)	15.4	(+ 1.6)	-15.4 (- 6.7)
Private Investition	15.4	(+15.4)	19.2	(- 4.1)	23.1	(-16.9)	28.9	(+ 0.2)	15.4	(+ 5.4)	-3.9 (+ 7.8)
Staatskonsum	15.4	(- 4.8)	7.7	(-22.3)	11.5	(+ 4.8)	42.3	(+12.3)	23.1	(+ 9.8)	-25.0 (-31.7)
Inlandsverschuldung	8.0	(+ 1.3)	8.0	(-42.0)	12.0	(+ 5.4)	56.0	(+36.0)	16.0	(- 0.7)	-32.0 (-37.0)
Auslandsverschuldung	0.0	(+/- 0.0)	28.0	(- 6.5)	20.0	(-11.0)	48.0	(+20.4)	4.0	(- 2.9)	-14.0 (-10.5)
Beschäftigungsrate	7.7	(+ 4.3)	38.5	(+14.4)	19.2	(-29.2)	23.1	(+ 5.9)	11.5	(+ 4.6)	3.9 (+ 3.9)
PKW-Neuzulassungsrate	3.8	(- 3.3)	30.8	(+12.9)	23.1	(+ 1.7)	34.6	(- 4.7)	7.7	(- 6.6)	-5.8 (+12.1)
Anteil am Welthandel	3.8	(+ 0.2)	34.6	(+ 2.5)	15.4	(- 6.1)	30.8	(- 4.9)	15.4	(+ 8.3)	-9.7 (- 4.4)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.13(7.16)				7.24(7.26)						
Yuan / Euro	7.83(7.85)				7.87(7.93)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(- 3.8)	28.0	(+12.6)	16.0	(-22.5)	44.0	(+ 5.5)	12.0	(+ 8.2)	-20.0 (- 8.4)
Investment Banking	4.0	(+ 4.0)	32.0	(+16.6)	12.0	(-30.3)	44.0	(+ 5.5)	8.0	(+ 4.2)	-10.0 (+ 5.4)
Versicherungen	12.0	(+ 0.5)	16.0	(+ 4.5)	16.0	(- 7.2)	40.0	(- 2.3)	16.0	(+ 4.5)	-16.0 (- 0.6)
Automobile	19.2	(+12.1)	30.8	(+ 5.8)	11.5	(- 6.4)	30.8	(- 8.5)	7.7	(- 3.0)	11.5 (+22.3)
Chemie / Pharma	3.8	(+ 0.1)	26.9	(+ 8.4)	19.3	(- 6.7)	38.5	(- 5.9)	11.5	(+ 4.1)	-13.5 (+ 3.2)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	3.8	(- 3.8)	11.5	(- 3.3)	23.2	(+15.8)	42.3	(-17.0)	19.2	(+ 8.1)	-30.8 (- 4.8)
Elektro	0.0	(- 7.1)	15.4	(- 6.0)	34.6	(+ 6.0)	34.6	(+ 6.0)	15.4	(+ 1.1)	-25.0 (-14.2)
Konsum / Handel	3.8	(- 3.3)	19.2	(- 9.4)	4.0	(-21.0)	61.5	(+43.6)	11.5	(- 9.9)	-28.9 (-19.9)
Baugewerbe	7.7	(- 3.0)	26.9	(+ 1.9)	7.7	(- 3.1)	46.2	(- 0.2)	11.5	(+ 4.4)	-13.5 (- 6.4)
Versorger / Energie	0.0	(- 3.7)	15.4	(- 3.1)	30.7	(- 6.4)	38.5	(+ 8.9)	15.4	(+ 4.3)	-27.0 (-14.0)
Informationstechnologie / Telekommunikation	7.7	(-10.2)	7.7	(-13.7)	15.3	(+ 4.6)	38.5	(+ 6.4)	30.8	(+12.9)	-38.5 (-33.1)
Dienstleister	3.8	(- 7.3)	15.4	(-14.2)	19.3	(+ 8.1)	34.6	(+ 5.0)	26.9	(+ 8.4)	-32.7 (-25.3)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	4.0	(+ 4.0)	20.0	(+ 1.5)	44.0	(- 4.2)	24.0	(- 9.3)	8.0	(+ 8.0)	-6.0 (+ 1.4)
Shanghai	0.0	(- 7.4)	28.0	(+16.9)	32.0	(-12.5)	24.0	(- 9.3)	16.0	(+12.3)	-14.0 (- 6.6)
Hong Kong	56.0	(+40.6)	16.0	(- 7.1)	4.0	(- 3.6)	8.0	(-38.2)	16.0	(+ 8.3)	44.0 (+47.9)
Guangzhou	0.0	(+/- 0.0)	12.0	(+ 0.5)	52.0	(+13.5)	28.0	(- 6.8)	8.0	(- 7.4)	-16.0 (+11.0)
Shenzhen	0.0	(- 3.8)	12.0	(-14.9)	12.0	(+ 0.4)	56.0	(+17.5)	20.0	(+ 0.8)	-42.0 (-20.8)
Tianjin	12.0	(+ 8.2)	28.0	(+12.6)	36.0	(+ 1.4)	16.0	(-22.5)	8.0	(+ 0.3)	10.0 (+25.5)
Chongqing	4.0	(+ 0.2)	28.0	(+ 8.8)	32.0	(+ 1.1)	16.0	(-18.6)	20.0	(+ 8.5)	-10.0 (+ 5.4)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	8.0	(+ 4.3)	32.0	(- 5.0)	40.0	(- 0.8)	16.0	(+ 1.2)	4.0	(+ 0.3)	12.0 (+ 0.9)
Shanghai	8.0	(+ 0.6)	24.0	(- 9.3)	40.0	(- 0.8)	20.0	(+ 5.2)	8.0	(+ 4.3)	2.0 (-11.0)
Hong Kong	44.0	(+40.2)	28.0	(- 2.8)	12.0	(-11.1)	12.0	(-26.5)	4.0	(+ 0.2)	48.0 (+51.9)
Guangzhou	4.0	(+ 4.0)	28.0	(+12.6)	32.0	(-25.7)	36.0	(+12.9)	0.0	(- 3.8)	0.0 (+ 7.7)
Shenzhen	12.0	(+ 4.3)	16.0	(+ 4.5)	36.0	(-14.1)	32.0	(+ 5.1)	4.0	(+ 0.2)	0.0 (+ 3.8)
Tianjin	12.0	(+ 4.3)	48.0	(+28.8)	24.0	(-22.2)	16.0	(- 7.1)	0.0	(- 3.8)	28.0 (+26.0)
Chongqing	12.0	(+ 8.2)	32.0	(+12.8)	28.0	(-14.4)	28.0	(- 2.8)	0.0	(- 3.8)	14.0 (+19.8)

Bemerkung: An der Oktober-Umfrage des China Economic Panel vom 08.10.2019 - 17.10.2019 beteiligten sich 26 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Salden ergeben sich aus der gewichteten Verteilung der positiven und negativen Einschätzungen. In Bezug auf die Punktprognosen stellen die in Klammern angegebenen Werte die Ergebnisse der Vormonatsumfrage dar. Bezüglich der Richtungsprognosen handelt es sich bei den in Klammern angegebenen Werten um Veränderungen zum Vormonat.