

China Economic Panel (CEP)

// Januar 2017

Ergebnisse der Januarumfrage im Detail

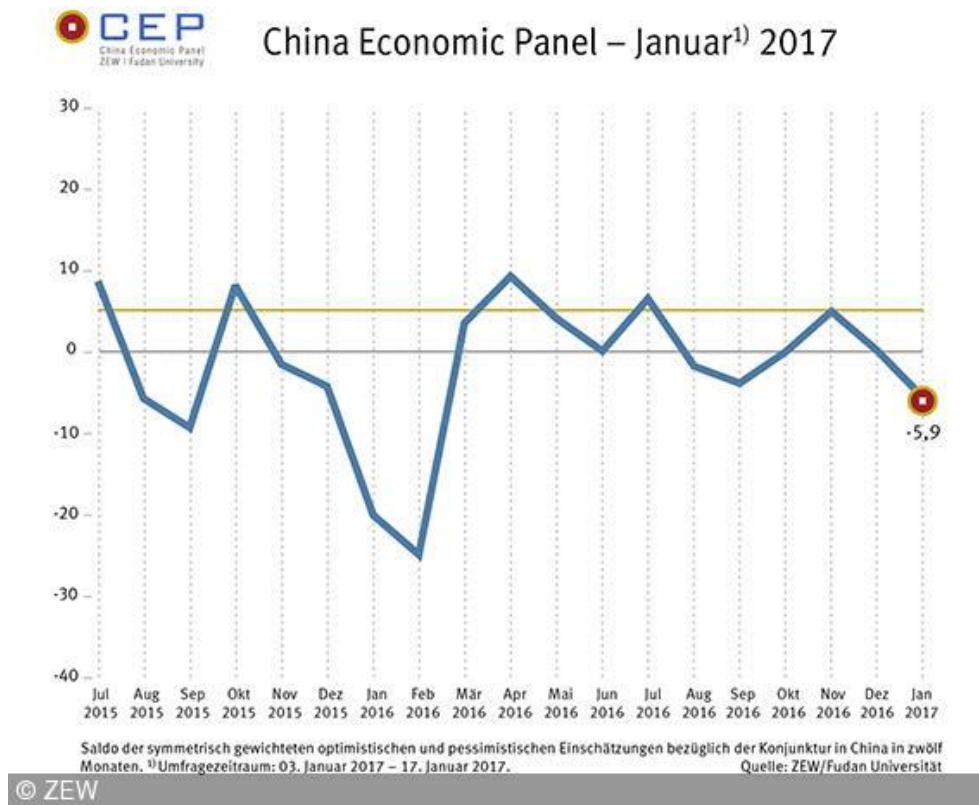
Konjunkturerwartungen für China schwächer

Die Konjunkturerwartungen für China sind in der aktuellen Januarumfrage (03. – 17.01.2017) gesunken. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China in den nächsten zwölf Monaten wiedergibt, hat sich im Vergleich zu November 2016 um 10,9 Punkte reduziert und liegt nun bei minus 5,9 Punkten.

Der Wert des langfristigen Durchschnitts von derzeit 5,1 Punkten wird damit deutlich unterschritten. Die aktuelle Situation wird allerdings um 7,6 Punkte besser beurteilt als noch im November 2016, der Saldo liegt hier jetzt bei 2,4 Punkten.

In Bezug auf die prognostizierte Wachstumsrate wird für das laufende Jahr 2017 derzeit ein Wert von 6,5 Prozent vorhergesagt.

Abb. 1: CEP-Indikator Januar 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Dies wäre ein Rückgang um 0,2 Prozentpunkte gegenüber den gerade veröffentlichten offiziellen Wachstumszahlen für das Jahr 2016, die eine Zunahme des Bruttoinlandsprodukts um 6,7 Prozent angeben. Für das Jahr 2018 wird ein weiterer Rückgang der Jahreswachstumsrate um 0,1 Prozentpunkte auf dann 6,4 Prozent erwartet.

Die Konjunkturerwartungen schwankten im vergangenen Jahr zwar immer wieder recht deutlich nach oben und unten, jedoch ist über die Monate hinweg ein Abwärtstrend in den Antworten zu erkennen, der sich auch in den Punktprognosen niederschlägt. Größere Gefahren für die chinesische Wirtschaft, etwa aufgrund eines möglichen Rückgangs der Exporte, sehen die befragten Experten derzeit aber anscheinend nicht. Nach wie vor gehen sie für das nächste halbe Jahr mehrheitlich von einer Zunahme der Exporte und sogar einem höheren Anteil Chinas am Welthandel aus. Auch die Importe sollen, getragen von einem guten Binnenkonsum, weiter steigen. Derzeit ist die Stimmung der Experten also auf „business-as-usual“ eingestellt.

ZEW/Fudan China Economic Panel Januar 2017: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	0.0 (+/- 0.0)	14.6 (-2.6)	75.6 (+20.4)	9.8 (-17.8)	0.0 (+/- 0.0)	2.4 (+7.6)				
USA	0.0 (+/- 0.0)	58.3 (+26.2)	36.1 (-24.7)	5.6 (-1.5)	0.0 (+/- 0.0)	26.4 (+13.9)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	2.4 (+2.4)	28.6 (-11.4)	23.8 (-6.2)	45.2 (+15.2)	0.0 (+/- 0.0)	-5.9 (-10.9)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q1		2017Q2		2017		2018			
China	6.6		6.6		6.5		6.4			
USA	1.2		1.2		1.3		1.4			
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr					
China	2.4 (2.1)				2.6 (2.5)					
USA	1.8 (1.6)				2.0 (1.8)					
Zinsen	3 Monate				1 Jahr					
SHBOR	3.3 (3.0)				3.3 (3.0)					
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.5 (1.5)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.3)				4.3 (4.4)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr					
SSE Composite Index	3.228 (3.231)				3.469 (3.441)					
Hang Seng Index	22.021 (22.991)				23.369 (24.021)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.619 (1.727)				1.768 (1.735)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	53 (46)				56 (48)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	8.1 (+4.1)	59.5 (-16.5)	16.2 (+0.2)	16.2 (+12.2)	0.0 (+/- 0.0)	29.8 (-10.2)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	0.0 (+/- 0.0)	15.8 (-0.2)	5.3 (+1.3)	52.6 (-19.4)	26.3 (+18.3)	-44.7 (-8.7)				
FDI Abfluss (aus China)	18.4 (-13.6)	47.4 (+7.4)	15.7 (+7.7)	13.2 (-6.8)	5.3 (+5.3)	30.2 (-11.8)				
FDI Zufluss (nach China)	5.3 (+5.3)	36.8 (+0.8)	23.7 (+3.7)	26.3 (-13.7)	7.9 (+3.9)	2.7 (+8.7)				
Export	7.9 (+7.9)	50.0 (+7.7)	15.8 (-7.3)	18.4 (-12.4)	7.9 (+4.1)	15.8 (+13.8)				
Import	13.2 (+1.7)	50.0 (+11.5)	21.0 (-2.1)	10.5 (-16.4)	5.3 (+5.3)	27.7 (+10.4)				
Binnenkonsum	18.4 (+6.9)	52.6 (-8.9)	26.4 (+18.6)	2.6 (-16.6)	0.0 (+/- 0.0)	43.4 (+10.7)				
Beschäftigungsrate	0.0 (-4.0)	18.4 (-1.6)	63.2 (+15.2)	18.4 (-9.6)	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)				
PKW-Neuzulassungsrate	5.6 (-2.4)	69.4 (+21.4)	19.4 (-0.6)	5.6 (-18.4)	0.0 (+/- 0.0)	37.5 (+17.5)				
Anteil am Welthandel	5.4 (+1.2)	51.4 (+18.1)	21.6 (-11.7)	21.6 (-3.4)	0.0 (-4.2)	20.3 (+16.1)				
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.99 (6.91)				7.12 (7.11)					
US-Dollar / Euro	1.04 (1.05)				1.04 (1.03)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	3.3 (-2.0)	63.3 (+26.5)	16.8 (-20.0)	13.3 (-7.8)	3.3 (+3.3)	25.0 (+11.8)				
Investment Banking	12.9 (+7.6)	71.0 (-2.7)	6.4 (-4.1)	6.5 (-4.0)	3.2 (+3.2)	42.0 (+5.1)				
Versicherungen	35.5 (+9.2)	51.6 (-11.6)	3.2 (+3.2)	9.7 (-0.8)	0.0 (+/- 0.0)	56.5 (+3.8)				
Automobile	9.7 (-0.3)	61.3 (+16.3)	16.1 (-13.9)	9.7 (-5.3)	3.2 (+3.2)	32.3 (+7.3)				
Chemie / Pharma	10.0 (-5.0)	56.7 (-3.3)	20.0 (+0.0)	13.3 (+8.3)	0.0 (+/- 0.0)	31.7 (-10.8)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	10.0 (-5.0)	46.7 (+6.7)	26.6 (+6.6)	16.7 (-3.3)	0.0 (-5.0)	25.0 (+5.0)				
Elektro	16.1 (-13.9)	54.8 (+9.8)	19.4 (+4.4)	9.7 (-0.3)	0.0 (+/- 0.0)	38.7 (-8.8)				
Konsum / Handel	9.7 (-0.8)	54.8 (+2.2)	25.8 (+10.0)	9.7 (-11.4)	0.0 (+/- 0.0)	32.3 (+6.0)				
Baugewerbe	9.7 (-0.3)	29.0 (-16.0)	35.4 (+20.4)	19.4 (-5.6)	6.5 (+1.5)	8.0 (-7.0)				
Versorger / Energie	6.5 (-14.6)	41.9 (+5.1)	38.7 (+17.7)	12.9 (-8.2)	0.0 (+/- 0.0)	21.0 (-8.0)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	45.2 (+3.1)	45.2 (-2.2)	6.4 (+1.2)	3.2 (-2.1)	0.0 (+/- 0.0)	66.2 (+3.0)				
Dienstleister	38.7 (+7.1)	45.2 (-7.4)	9.6 (-0.9)	6.5 (+1.2)	0.0 (+/- 0.0)	58.1 (+2.8)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	9.7 (+9.7)	54.8 (-10.2)	25.8 (+5.8)	9.7 (-5.3)	0.0 (+/- 0.0)	32.3 (+7.3)				
Shanghai	9.7 (+4.7)	74.2 (+4.2)	6.4 (+1.4)	9.7 (-10.3)	0.0 (+/- 0.0)	42.0 (+12.0)				
Hong Kong	9.4 (+9.4)	25.0 (-15.0)	37.5 (+12.5)	28.1 (-6.9)	0.0 (+/- 0.0)	7.9 (+5.4)				
Guangzhou	19.4 (+4.4)	45.2 (+5.2)	22.5 (-17.5)	12.9 (+7.9)	0.0 (+/- 0.0)	35.6 (+3.1)				
Shenzhen	38.7 (+13.7)	45.2 (-9.8)	9.6 (-0.4)	6.5 (-3.5)	0.0 (+/- 0.0)	58.1 (+10.6)				
Tianjin	12.9 (+2.9)	48.4 (+3.4)	25.8 (+10.8)	12.9 (-17.1)	0.0 (+/- 0.0)	30.7 (+13.2)				
Chongqing	25.8 (+5.8)	41.9 (-3.1)	16.2 (-8.8)	16.1 (+6.1)	0.0 (+/- 0.0)	38.7 (+1.2)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo				
Peking	11.8 (-3.2)	47.1 (+12.1)	20.5 (-14.5)	20.6 (+5.6)	0.0 (+/- 0.0)	25.1 (+0.1)				
Shanghai	11.8 (-3.2)	55.9 (+20.9)	14.7 (-10.3)	17.6 (-7.4)	0.0 (+/- 0.0)	31.0 (+11.0)				
Hong Kong	9.1 (-0.9)	33.3 (+8.3)	21.3 (-3.7)	33.3 (-1.7)	3.0 (-2.0)	6.1 (+6.1)				
Guangzhou	9.4 (-0.6)	40.6 (+5.6)	31.2 (-3.8)	18.8 (-1.2)	0.0 (+/- 0.0)	20.3 (+2.8)				
Shenzhen	12.1 (+2.1)	39.4 (+4.4)	18.2 (-6.8)	27.3 (-2.7)	3.0 (+3.0)	15.2 (+2.7)				
Tianjin	12.5 (+7.5)	25.0 (-10.0)	31.2 (+1.2)	31.3 (+1.3)	0.0 (+/- 0.0)	9.4 (+1.9)				
Chongqing	18.8 (+13.8)	40.6 (+5.6)	28.1 (-16.9)	9.4 (-5.6)	3.1 (+3.1)	31.3 (+16.3)				

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des China Economic Panel vom 3.1.2017 - 17.1.2017 beteiligten sich 42 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldo 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 Novemberumfrage dar. Bezüglich der Richtungsprognosen handelt es sich bei den in Klammern angegebenen Werten um Veränderungen bezogen auf die Novemberwerte.