

China Economic Panel (CEP)

// September 2019

Ergebnisse der Septemberumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China sinken weiter

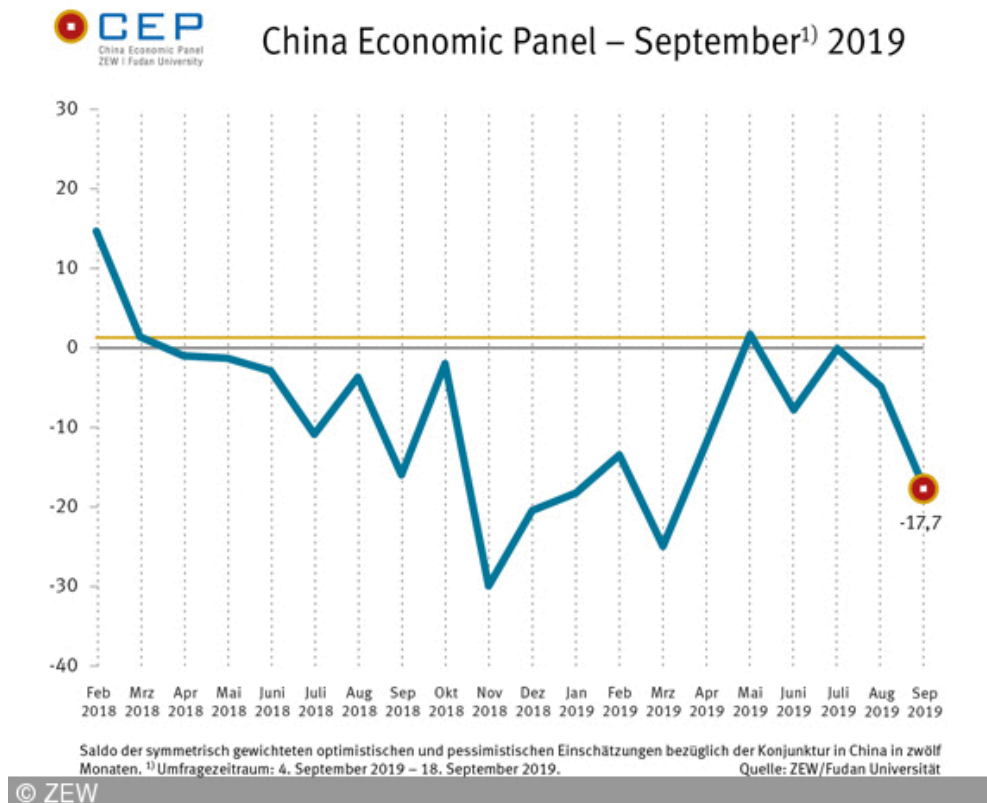
CEP-Indikator fällt auf minus 17,7 Punkte

In der September-Umfrage (4. – 18.9.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China um 12,8 Punkte und damit zum zweiten Mal in Folge gesunken. Im Vormonat lag der Rückgang bei 4,8 Punkten. 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 17,7 Punkten (August 2019: minus 4,9 Punkte).

Der CEP-Indikator notiert seit März 2018 unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 1,3 Punkten und seit April 2018 auch so gut wie ununterbrochen unterhalb der Null-Linie. Derzeit gehen knapp 55 Prozent der Teilnehmer/-innen von einer (leichten) Verschlechterung der Konjunktur im Verlauf der nächsten zwölf Monate aus, lediglich 19,4 Prozent rechnen mit einer (leichten) Verbesserung.

Die Punktprognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) bleiben für das Jahr 2019 bei 6,1 Prozent, für 2020 sinken sie jedoch auf 5,8 Prozent (zuvor: 5,9 Prozent).

Abb. 1: CEP-Indikator September 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Beurteilung der aktuellen konjunkturellen Situation ist um 3,2 Punkte auf einen neuen Wert von minus 9,7 Punkten gestiegen. Die derzeitige Lage beurteilen rund 45 Prozent der Umfrageteilnehmer/innen als normal, 32,3 Prozent als schlecht und 19,4 Prozent als gut. Die relativ pessimistische Einschätzung der konjunkturellen Entwicklung der chinesischen Wirtschaft macht sich auch bei den Prognosen für die wichtigsten Industrieregionen bemerkbar.

So liegen die Erwartungsindikatoren für Guangzhou, Shenzhen, Tianjin und Chongqing inzwischen zweistellig im negativen Bereich. Die Teilnehmer/-innen gehen daher für die kommenden zwölf Monate von einer deutlichen Verschlechterung der wirtschaftlichen Situation in diesen Regionen aus.

Wirtschaftliche Entwicklung in Hong Kong weiter positiv bewertet

„Überraschenderweise wird die künftige wirtschaftliche Entwicklung in Hong Kong trotz der lange andauernden Unruhen mit einem Indikatorwert von minus 3,9 Punkten noch relativ gut eingeschätzt. Zahlreiche Experten/-innen dürften hier von einer schnellen wirtschaftlichen Erholung nach einem Ende der Protestaktionen ausgehen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW – Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung in Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Vor etwa einem Monat kam es zu einer für viele Beobachter/-innen überraschenden Abwertung des chinesischen Yuan im Verhältnis zum US-Dollar. Diese Abwertung hat sich, wie von den Experten/-innen vorhergesagt, weiter fortgesetzt. Auch vom jetzigen Niveau des Wechselkurses (zirka 7,09 Yuan/USD) soll der Yuan weiter abwerten. Auf Sicht von drei Monaten wird der Wechselkurs bei 7,16 Yuan/USD gesehen, in einem Jahr bei 7,26 Yuan/USD. Dies dürfte die Exportwirtschaft Chinas entlasten, könnte aber auch zu einer Vertiefung des Handelskonflikts mit den Vereinigten Staaten beitragen.

ZEW/Fudan China Economic Panel September 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	19.4	(- 3.2)	45.1	(+16.1)	32.3	(-16.1)	3.2	(+ 3.2)	-9.7 (+ 3.2)
Eurozone	3.4	(+ 3.4)	24.1	(+ 9.3)	51.8	(- 3.8)	20.7	(- 5.2)	0.0	(- 3.7)	5.1 (+14.4)
USA	0.0	(+/- 0.0)	20.7	(+ 9.6)	79.3	(+ 5.2)	0.0	(- 7.4)	0.0	(- 7.4)	10.4 (+16.0)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	0.0	(- 6.5)	19.4	(- 9.6)	25.8	(+ 6.5)	54.8	(+16.1)	0.0	(- 6.5)	-17.7 (-12.8)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q3			2019Q4			2019			2020	
China	6.1			6.0			6.1			5.8	
Eurozone	1.3			1.3			1.3			1.3	
USA	2.1			2.1			2.2			2.0	
Inflation (CPI) in %	3 Monate					1 Jahr					
China	2.8 (2.7)					2.9 (2.9)					
Eurozone	1.4 (1.4)					1.4 (1.5)					
USA	1.9 (1.8)					1.9 (1.8)					
Lohn Inflation in %	3 Monate					1 Jahr					
China	7.1 (7.0)					6.9 (6.8)					
Eurozone	2.4 (2.5)					2.4 (2.5)					
USA	4.3 (4.6)					4.2 (4.5)					
Zinsen	3 Monate					1 Jahr					
SHIBOR	3.0 (2.6)					2.9 (2.5)					
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.4)					1.4 (1.3)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.2)					4.2 (4.0)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate					1 Jahr					
SSE Composite Index	2.991 (2.758)					3.160 (2.747)					
Hang Seng Index	26.204 (25.915)					26.462 (25.819)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.714 (1.521)					1.793 (1.496)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	57 (55)					57 (57)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	0.0	(- 3.8)	35.7	(+ 4.9)	17.9	(- 5.2)	39.3	(+ 8.5)	7.1	(- 4.4)	-8.9 (- 1.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(-11.5)	20.7	(+ 1.5)	24.2	(+12.5)	51.7	(- 2.1)	3.4	(- 0.4)	-18.9 (- 9.3)
FDI Abfluss (aus China)	3.6	(- 4.1)	17.9	(-12.9)	39.2	(+31.5)	25.0	(-17.3)	14.3	(+ 2.8)	-14.3 (- 4.7)
FDI Zufluss (nach China)	0.0	(- 7.7)	25.0	(+ 1.9)	21.4	(- 1.6)	39.3	(+ 8.5)	14.3	(- 1.1)	-21.5 (- 9.9)
Export	6.7	(- 0.4)	30.0	(+ 1.4)	16.7	(+ 2.4)	33.3	(+ 1.2)	13.3	(- 4.6)	-8.3 (+ 4.3)
Import	6.7	(- 0.4)	33.3	(- 6.0)	16.7	(+ 6.0)	33.3	(+ 4.7)	10.0	(- 4.3)	-3.3 (- 1.4)
Privater Konsum	0.0	(+/- 0.0)	37.9	(- 8.5)	20.7	(- 7.9)	27.6	(+ 6.2)	13.8	(+10.2)	-8.7 (-17.6)
Private Investition	0.0	(- 7.4)	23.3	(- 2.6)	40.0	(+10.3)	26.7	(- 6.6)	10.0	(+ 6.3)	-11.7 (-11.7)
Staatskonsum	20.0	(+ 9.3)	30.0	(-16.4)	6.7	(- 4.1)	30.0	(+ 8.6)	13.3	(+ 2.6)	6.7 (- 5.8)
Inlandsverschuldung	6.7	(- 4.4)	50.0	(+16.7)	6.6	(-15.7)	20.0	(+ 1.5)	16.7	(+ 1.9)	5.0 (+ 1.3)
Auslandsverschuldung	0.0	(+/- 0.0)	34.5	(+ 3.7)	31.0	(-15.1)	27.6	(+ 4.5)	6.9	(+ 6.9)	-3.5 (- 7.4)
Beschäftigungsrate	3.4	(- 4.0)	24.1	(- 5.5)	48.4	(+ 7.6)	17.2	(+ 6.1)	6.9	(- 4.2)	0.0 (- 5.6)
PKW-Neuzulassungsrate	7.1	(+ 3.4)	17.9	(- 8.0)	21.4	(- 4.6)	39.3	(- 5.1)	14.3	(+14.3)	-17.9 (-12.3)
Anteil am Welthandel	3.6	(- 0.1)	32.1	(- 8.6)	21.5	(+10.3)	35.7	(- 8.7)	7.1	(+ 7.1)	-5.3 (- 7.2)
Wechselkurs	3 Monate					1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	7.16 (7.07)					7.26 (7.14)					
Yuan / Euro	7.85 (7.85)					7.93 (7.90)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	3.8	(- 0.4)	15.4	(-13.8)	38.5	(+26.1)	38.5	(-11.5)	3.8	(- 0.4)	-11.6 (- 1.2)
Investment Banking	0.0	(- 8.3)	15.4	(-13.8)	42.3	(+34.0)	38.5	(-11.5)	3.8	(- 0.4)	-15.4 (- 9.1)
Versicherungen	11.5	(+ 3.2)	11.5	(- 1.0)	23.2	(-14.3)	42.3	(+ 4.8)	11.5	(+ 7.3)	-15.4 (- 7.0)
Automobile	7.1	(- 0.9)	25.0	(- 7.0)	17.9	(- 6.1)	39.3	(+11.3)	10.7	(+ 2.7)	-10.8 (-12.8)
Chemie / Pharma	3.7	(- 0.5)	18.5	(- 6.5)	26.0	(+ 9.4)	44.4	(- 5.6)	7.4	(+ 3.2)	-16.7 (- 4.2)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	7.4	(+ 3.4)	14.8	(- 9.2)	7.4	(-16.6)	59.3	(+23.3)	11.1	(- 0.9)	-26.0 (-12.0)
Elektro	7.1	(- 0.6)	21.4	(-13.2)	28.6	(+ 9.4)	28.6	(- 2.2)	14.3	(+ 6.6)	-10.8 (-12.7)
Konsum / Handel	7.1	(- 0.6)	28.6	(- 2.2)	25.0	(+ 1.9)	17.9	(-16.7)	21.4	(+17.6)	-9.0 (-11.0)
Baugewerbe	10.7	(+ 6.7)	25.0	(-11.0)	10.8	(-21.2)	46.4	(+26.4)	7.1	(- 0.9)	-7.1 (-11.1)
Versorger / Energie	3.7	(- 0.3)	18.5	(-17.5)	37.1	(+ 9.1)	29.6	(+ 9.6)	11.1	(- 0.9)	-13.0 (-13.0)
Informationstechnologie / Telekommunikation	17.9	(+ 9.9)	21.4	(-22.6)	10.7	(+ 2.7)	32.1	(+ 4.1)	17.9	(+ 5.9)	-5.4 (- 9.4)
Dienstleister	11.1	(+ 3.1)	29.6	(+ 1.6)	11.2	(- 8.8)	29.6	(- 2.4)	18.5	(+ 6.5)	-7.4 (- 1.4)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	0.0	(- 4.0)	18.5	(- 1.5)	48.2	(+12.2)	33.3	(- 2.7)	0.0	(- 4.0)	-7.4 (+ 0.6)
Shanghai	7.4	(+ 3.4)	11.1	(- 4.9)	44.5	(+12.5)	33.3	(-10.7)	3.7	(- 0.3)	-7.4 (+ 6.6)
Hong Kong	15.4	(-12.6)	23.1	(+ 7.1)	7.6	(- 0.4)	46.2	(+22.2)	7.7	(-16.3)	-3.9 (- 3.9)
Guangzhou	0.0	(+/- 0.0)	11.5	(-17.7)	38.5	(+21.9)	34.6	(-15.4)	15.4	(+11.2)	-27.0 (-12.4)
Shenzhen	3.8	(- 0.4)	26.9	(+ 1.9)	11.6	(- 9.2)	38.5	(+ 1.0)	19.2	(+ 6.7)	-21.2 (- 6.6)
Tianjin	3.8	(- 8.7)	15.4	(- 5.4)	34.6	(+ 1.2)	38.5	(+ 5.2)	7.7	(+ 7.7)	-15.5 (-21.8)
Chongqing	3.8	(+ 3.8)	19.2	(-14.1)	30.9	(+10.1)	34.6	(+ 5.4)	11.5	(- 5.2)	-15.4 (- 0.7)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	3.7	(+ 3.7)	37.0	(- 3.0)	40.8	(+16.8)	14.8	(-13.2)	3.7	(- 4.3)	11.1 (+13.1)
Shanghai	7.4	(+ 7.4)	33.3	(-10.7)	40.8	(+24.8)	14.8	(-17.2)	3.7	(- 4.3)	13.0 (+15.0)
Hong Kong	3.8	(-16.2)	30.8	(+10.8)	23.1	(- 0.9)	38.5	(+14.5)	3.8	(- 8.2)	-3.9 (- 9.9)
Guangzhou	0.0	(+/- 0.0)	15.4	(-13.8)	57.7	(+24.4)	23.1	(-10.2)	3.8	(- 0.4)	-7.7 (- 1.4)
Shenzhen	7.7	(+ 3.5)	11.5	(-13.5)	50.1	(+25.1)	26.9	(-10.6)	3.8	(- 4.5)	-3.8 (+ 6.6)
Tianjin	7.7	(- 0.6)	19.2	(-10.0)	46.2	(+ 4.5)	23.1	(+ 2.3)	3.8	(+ 3.8)	2.0 (-10.5)
Chongqing	3.8	(+ 3.8)	19.2	(-10.0)	42.4	(+ 4.9)	30.8	(+ 5.8)	3.8	(- 4.5)	-5.0 (+ 0.4)

Bemerkung: An der September-Umfrage des China Economic Panel vom 4.9.2019 - 18.9.2019 beteiligten sich 31 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.