

China Economic Panel (CEP)

// November 2019

Ergebnisse der Novemberumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China steigen weiter leicht an

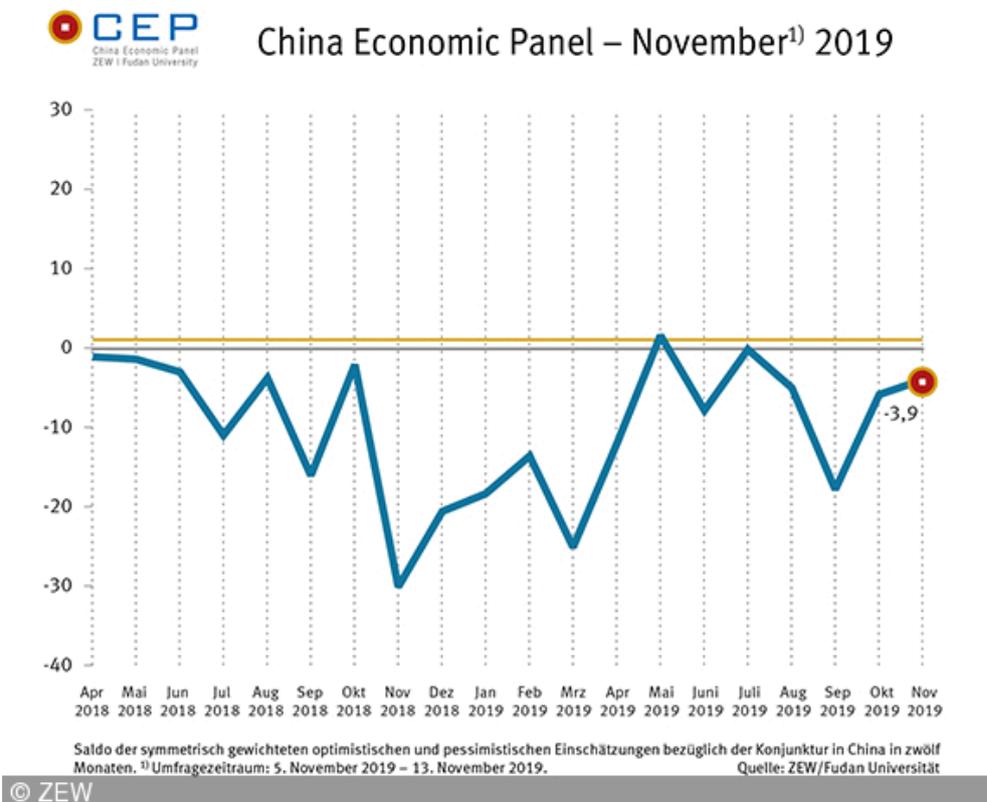
CEP-Indikator steigt auf minus 3,9 Punkte

In der November-Umfrage (5. – 13.11.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China leicht um 1,9 Punkte und damit erneut 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 jetzt bei minus 3,9 Punkten (Oktober 2019: minus 5,8 Punkte).

Die Punktprognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) wurden jedoch leicht gesenkt. Demnach soll das Wachstum im laufenden Jahr bei 6,1 Prozent liegen (Vormonat: 6,2 Prozent). Stärker wurde die Prognose für 2020 gesenkt, von 6,0 Prozent im Vormonat auf eine aktuelle Einschätzung von 5,8 Prozent.

„Die in jüngster Zeit wieder gestiegene Hoffnung auf ein baldiges Ende des Handelskonfliktes mit den Vereinigten Staaten hat sich kaum in den Umfragedaten niedergeschlagen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Abb. 1: CEP-Indikator November 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Einschätzung zu den Exporten bleibt nahezu unverändert bei minus 11,7 Punkten. Nur die Erwartungen zu den Veränderungen des chinesischen Welthandelsanteils haben sich um 5,3 Punkte auf minus 4,4 Punkte etwas verbessert.

Die Erwartungen an den Staatskonsum, die Inlands- und die Auslandsverschuldung sind verglichen mit dem Vormonat erheblich angestiegen. Allerdings liegen die Indikatorwerte damit aktuell in der Nähe des Nullpunktes, so dass lediglich kein Rückgang mehr prognostiziert wird.

Sehr markant sind in der aktuellen Umfrage die Einschätzungen zur Wirtschaftsentwicklung in Hong Kong. Bei der konjunkturellen Entwicklung sowie bei den Immobilienpreisen ging der jeweilige Indikator um 42,4 Punkte sowie 58,9 Punkte zurück. Bei der konjunkturellen Entwicklung springt dagegen die Einschätzung für Shenzhen, die südchinesische Nachbarregion Hong Kongs auf dem Festland, um 38,8 Punkte nach oben. Gleichwohl wird die zukünftige Wirtschaftsentwicklung in Hong Kong mit einem Indikatorwert von 1,6 Punkten damit noch besser bewertet als die der anderen sechs großen Wirtschaftsregionen Chinas.

ZEW/Fudan China Economic Panel November 2019: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	2.6 (+2.6)	12.8 (-14.1)	41.0 (-1.4)	43.6 (+32.1)	0.0 (-19.2)	-12.8 (-1.3)				
Eurozone	5.6 (+1.8)	22.2 (-8.6)	44.4 (+2.0)	27.8 (+8.6)	0.0 (-3.8)	2.8 (-3.0)				
USA	0.0 (+/- 0.0)	22.2 (-0.9)	69.5 (+15.7)	8.3 (-14.8)	0.0 (+/- 0.0)	7.0 (+7.0)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	7.7 (+/- 0.0)	17.9 (-1.3)	41.1 (+6.5)	25.6 (-5.2)	7.7 (+/- 0.0)	-3.9 (+1.9)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q4	2020Q1	2019	2020						
China	6.0	5.9	6.1	5.8						
Eurozone	1.2	1.1	1.3	1.2						
USA	2.0	1.9	2.0	1.9						
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr						
China	3.5(2.9)			3.3(3.1)						
Eurozone	1.2(1.6)			1.2(1.6)						
USA	1.8(1.8)			1.9(1.9)						
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr						
China	7.8(7.4)			7.1(7.1)						
Eurozone	2.8(2.6)			2.6(2.5)						
USA	4.0(4.9)			3.9(4.6)						
Zinsen	3 Monate			1 Jahr						
SHIBOR	2.9(3.6)			2.8(3.4)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)			1.5(1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3(4.3)			4.2(4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr						
SSE Composite Index	2.981 (2.983)			3.095 (3.156)						
Hang Seng Index	27.131 (25.354)			26.979 (25.497)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.710 (1.661)			1.745 (1.684)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	57 (54)			57 (56)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	9.1 (+5.3)	18.2 (+6.7)	21.2 (+13.4)	42.4 (-15.3)	9.1 (-10.1)	-12.1 (+26.4)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	8.8 (+1.1)	14.7 (-19.9)	32.4 (+24.7)	41.2 (+2.7)	2.9 (-8.6)	-7.4 (-1.6)				
FDI Abfluss (aus China)	0.0 (-4.0)	34.4 (+10.4)	12.5 (-11.5)	53.1 (+9.1)	0.0 (-4.0)	-9.4 (+0.6)				
FDI Zufluss (nach China)	3.0 (-5.0)	21.2 (+5.2)	3.0 (-13.0)	66.7 (+26.7)	6.1 (-13.9)	-25.9 (-1.9)				
Export	5.9 (+2.1)	20.6 (-17.9)	26.5 (+18.8)	38.2 (+7.4)	8.8 (-10.4)	-11.7 (-0.1)				
Import	11.8 (+0.3)	17.6 (+9.9)	17.7 (+6.1)	44.1 (-13.6)	8.8 (-2.7)	-10.3 (+14.7)				
Privater Konsum	5.7 (-2.0)	22.9 (+3.7)	40.0 (+16.9)	25.7 (-8.9)	5.7 (-8.7)	-1.4 (+14.0)				
Private Investition	5.7 (-9.7)	25.7 (+6.5)	34.3 (+11.2)	22.9 (-4.0)	11.4 (-4.0)	-4.3 (-0.4)				
Staatskonsum	17.1 (+1.7)	25.7 (+18.0)	11.5 (+/- 0.0)	28.6 (-13.7)	17.1 (-6.0)	-1.5 (+23.5)				
Inlandsverschuldung	11.4 (+3.4)	31.4 (+23.4)	25.8 (+13.8)	17.1 (-38.9)	14.3 (-1.7)	4.3 (+36.3)				
Auslandsverschuldung	0.0 (+/- 0.0)	31.4 (+3.4)	40.0 (+20.0)	20.0 (-28.0)	8.6 (+4.6)	-2.9 (+11.1)				
Beschäftigungsrate	2.9 (-4.8)	26.5 (-12.0)	41.2 (+22.0)	29.4 (+6.3)	0.0 (-11.5)	1.5 (-2.4)				
PKW-Neuzulassungsrate	5.9 (+2.1)	35.3 (+4.5)	14.7 (-8.4)	35.3 (+0.7)	8.8 (+1.1)	-2.9 (+2.9)				
Anteil am Welthandel	2.9 (-0.9)	26.5 (-8.1)	32.4 (+17.0)	35.3 (+4.5)	2.9 (-12.5)	-4.4 (+5.3)				
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.02 (7.13)			7.12 (7.24)						
Yuan / Euro	7.79 (7.83)			7.86 (7.87)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	3.2 (+3.2)	16.1 (-11.9)	29.0 (+13.0)	45.2 (+1.2)	6.5 (-6.5)	-17.9 (+2.1)				
Investment Banking	3.2 (-0.8)	25.8 (-6.2)	38.7 (+26.7)	19.4 (-24.6)	12.9 (+4.9)	-6.5 (+3.5)				
Versicherungen	9.7 (-2.3)	16.1 (+0.1)	25.8 (+9.8)	41.9 (+1.9)	6.5 (-9.5)	-9.7 (+6.3)				
Automobile	9.7 (-9.5)	41.9 (+11.1)	6.4 (-5.1)	32.3 (+1.5)	9.7 (+2.0)	4.8 (-6.7)				
Chemie / Pharma	9.7 (+5.9)	19.4 (-7.5)	29.0 (+9.7)	41.9 (+3.4)	0.0 (-11.5)	-1.6 (+11.9)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	3.2 (-0.6)	12.9 (+1.4)	25.8 (+2.6)	48.4 (+6.1)	9.7 (-9.5)	-24.3 (+6.5)				
Elektro	3.2 (+3.2)	32.3 (+16.9)	25.8 (-8.8)	25.8 (-8.8)	12.9 (-2.5)	-6.5 (+18.5)				
Konsum / Handel	0.0 (-3.8)	31.3 (+12.1)	34.3 (+30.3)	34.4 (-27.1)	0.0 (-11.5)	-1.6 (+27.3)				
Baugewerbe	6.5 (-1.2)	22.6 (-4.3)	28.9 (+21.2)	22.6 (-23.6)	19.4 (+7.9)	-12.9 (+0.6)				
Versorger / Energie	6.5 (+6.5)	25.8 (+10.4)	22.5 (-8.2)	38.7 (+0.2)	6.5 (-8.9)	-6.5 (+20.5)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	9.7 (+2.0)	29.0 (+21.3)	19.4 (+4.1)	16.1 (-22.4)	25.8 (-5.0)	-9.7 (+28.8)				
Dienstleister	6.5 (+2.7)	29.0 (+13.6)	19.3 (+/- 0.0)	25.8 (-8.8)	19.4 (-7.5)	-11.3 (+21.4)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	0.0 (-4.0)	18.8 (-1.2)	46.8 (+2.8)	34.4 (+10.4)	0.0 (-8.0)	-7.8 (-1.8)				
Shanghai	0.0 (+/- 0.0)	25.0 (-3.0)	37.5 (+5.5)	34.4 (+10.4)	3.1 (-12.9)	-7.8 (+6.2)				
Hong Kong	21.9 (-34.1)	28.1 (+12.1)	6.2 (+2.2)	18.8 (+10.8)	25.0 (+8.0)	1.6 (-42.4)				
Guangzhou	0.0 (+/- 0.0)	18.8 (+6.8)	37.4 (-14.6)	43.8 (+15.8)	0.0 (-8.0)	-12.5 (+3.5)				
Shenzhen	6.3 (+6.3)	28.1 (+16.1)	24.9 (+12.9)	34.4 (-21.6)	6.3 (-13.7)	-3.2 (+38.8)				
Tianjin	9.4 (-2.6)	12.5 (-15.5)	34.3 (-1.7)	37.5 (+21.5)	6.3 (-1.7)	-9.4 (-19.4)				
Chongqing	3.1 (-0.9)	15.6 (-12.4)	40.6 (+8.6)	34.4 (+18.4)	6.3 (-13.7)	-12.6 (-2.6)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Peking	3.1 (-4.9)	31.3 (-0.7)	40.6 (+0.6)	21.9 (+5.9)	3.1 (-0.9)	4.7 (-7.3)				
Shanghai	6.3 (-1.7)	28.1 (+4.1)	31.2 (-8.8)	31.3 (+11.3)	3.1 (-4.9)	1.6 (-0.4)				
Hong Kong	9.4 (-34.6)	31.3 (+3.3)	9.3 (-2.7)	28.1 (+16.1)	21.9 (+17.9)	-10.9 (-58.9)				
Guangzhou	3.1 (-0.9)	21.9 (-6.1)	40.6 (+8.6)	31.3 (-4.7)	3.1 (+3.1)	-4.7 (-4.7)				
Shenzhen	6.3 (-5.7)	25.0 (-9.0)	34.3 (-1.7)	28.1 (-3.9)	6.3 (+2.3)	-1.6 (-1.6)				
Tianjin	6.3 (-5.7)	15.6 (-32.4)	53.0 (+29.0)	18.8 (+2.8)	6.3 (+6.3)	-1.6 (-29.6)				
Chongqing	6.3 (-5.7)	18.8 (-13.2)	49.8 (+21.8)	18.8 (-9.2)	6.3 (+6.3)	0.0 (-14.0)				

Bemerkung: An der November-Umfrage des China Economic Panel vom 5.11.2019 - 13.11.2019 beteiligten sich 39 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.