

# China Economic Panel (CEP)

// Februar 2017

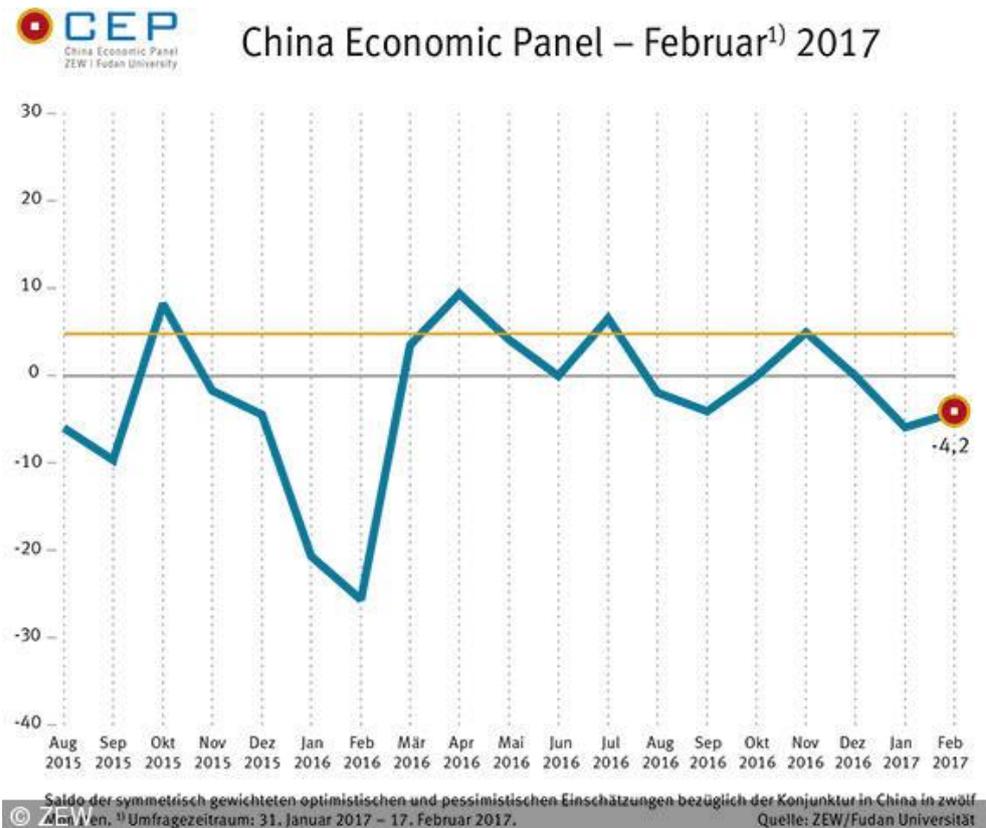
Ergebnisse der Februarumfrage im Detail

## Konjunkturerwartungen für China legen leicht zu

In der aktuellen Februarumfrage (31.01. – 17.02.2017) sind die Konjunkturerwartungen für China leicht gestiegen. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, nimmt um 1,7 Punkte zu im Vergleich zum Vormonat und liegt nun bei minus 4,2 Punkten. Der Wert des langfristigen Durchschnitts von derzeit 4,8 Punkten wird damit deutlich unterschritten.

Die aktuelle Situation wird erneut besser beurteilt. Der Saldo erhöht sich um 1,9 Punkte auf jetzt 4,3 Punkte. Dieser Wert liegt über dem bisherigen Durchschnittswert von minus 5,5 Punkten.

Abb. 1: CEP-Indikator Februar 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Die Kombination aus Erwartungen und Lageeinschätzung ergibt ein moderat positives Bild für Chinas Wirtschaft.

Das leicht bessere Konjunkturbild könnte auf eine wieder günstigere Einschätzung der Exporte Chinas zurückzuführen sein. Der Saldo der Exporterwartungen steigt um zehn Punkte auf einen neuen Stand von 25,8 Punkten. Der Binnenkonsum wird mit 42,5 Punkten allerdings nach wie vor deutlich besser bewertet.

Für 2017 wird – wie bereits im Januar des laufenden Jahres – ein Jahreswachstum von 6,5 Prozent prognostiziert, für 2018 geht die Prognose um 0,1 Prozentpunkte auf jetzt 6,3 Prozent zurück.

Bei den Immobilien erwarten die Experten/-innen für fast alle berücksichtigten Regionen wieder ein Anziehen der Preise. Besonders stark scheint der Preisdruck in Shanghai und Peking zu sein. Entsprechend diesen Preis-erwartungen fallen auch die Konjunkturerwartungen für den Bausektor wieder etwas positiver aus. Dennoch bildet der Bausektor insgesamt noch immer das Schlusslicht der betrachteten Branchen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Februar 2017: Belegung der Antwortkategorien						
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo
China	2,9 (+ 2,9)	11,4 (- 3,2)	77,1 (+ 1,5)	8,6 (- 1,2)	0,0 (+/- 0,0)	4,3 (+ 1,9)
USA	3,4 (+ 3,4)	44,8 (-13,5)	44,9 (+ 8,8)	6,9 (+ 1,3)	0,0 (+/- 0,0)	22,4 (- 4,0)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
China (CEP-Indikator)	0,0 (- 2,4)	30,6 (+ 2,0)	36,0 (+ 12,2)	27,8 (-17,4)	5,6 (+ 5,6)	-4,2 (+ 1,7)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q1	2017Q2	2017	2018		
China	6,5	6,5	6,5	6,3		
USA	1,9	2,0	2,1	2,2		
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr		
China	2,3(2,4)			2,5(2,6)		
USA	2,2(1,8)			2,4(2,0)		
Zinsen	3 Monate			1 Jahr		
SHBOR	3,9(3,3)			3,9(3,3)		
Einlagezins (1 Jahr)	1,5(1,5)			1,6(1,5)		
Kreditzins (1 Jahr)	4,4(4,4)			4,4(4,3)		
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr		
SSE Composite Index	3.202(3.228)			3.436(3.469)		
Hang Seng Index	23.572(22.021)			24.320(23.369)		
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.412(1.619)			1.466(1.768)		
WTI Rohöl (US-Dollar)	54(53)			56(56)		
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo
China M2 Wachstumsrate	9,4 (+ 1,3)	56,3 (- 3,2)	12,4 (- 3,8)	18,8 (+ 2,6)	3,1 (+ 3,1)	25,1 (- 4,7)
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo
Devisenreserven	3,0 (+ 3,0)	9,1 (- 6,7)	9,1 (+ 3,8)	48,5 (- 4,1)	30,3 (+ 4,0)	-47,0 (- 2,3)
FDI Abfluss (aus China)	19,4 (+ 1,0)	51,6 (+ 4,2)	16,1 (+ 0,4)	12,9 (- 0,3)	0,0 (- 5,3)	38,8 (+ 8,8)
FDI Zufluss (nach China)	3,3 (- 2,0)	20,0 (-16,8)	43,3 (+19,6)	26,7 (+ 0,4)	6,7 (- 1,2)	-6,8 (- 9,5)
Export	3,0 (- 4,9)	57,6 (+ 7,6)	27,3 (+11,5)	12,1 (- 6,3)	0,0 (- 7,9)	25,8 (+10,0)
Import	9,1 (- 4,1)	54,5 (+ 4,5)	21,2 (+ 0,2)	15,2 (+ 4,7)	0,0 (- 5,3)	28,8 (+ 1,1)
Binnenkonsum	15,2 (- 3,2)	60,6 (+ 8,0)	18,1 (- 8,3)	6,1 (+ 3,5)	0,0 (+/- 0,0)	42,5 (- 0,9)
Beschäftigungsrate	0,0 (+/- 0,0)	28,1 (+ 9,7)	53,1 (- 10,1)	18,8 (+ 0,4)	0,0 (+/- 0,0)	4,7 (+ 4,7)
PKW-Neuzulassungsrate	15,2 (+ 9,6)	54,5 (-14,9)	21,2 (+ 1,8)	9,1 (+ 3,5)	0,0 (+/- 0,0)	37,9 (+ 0,4)
Anteil am Welthandel	9,4 (+ 4,0)	40,6 (-10,8)	34,4 (+ 12,8)	12,5 (- 9,1)	3,1 (+ 3,1)	20,4 (+ 0,1)
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr		
Yuan / US-Dollar	6,92(6,99)			7,06(7,12)		
US-Dollar / Euro	1,06(1,04)			1,05(1,04)		
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	7,4 (+ 4,1)	55,6 (- 7,7)	22,2 (+ 5,4)	11,1 (- 2,2)	3,7 (+ 0,4)	26,0 (+ 1,0)
Investment Banking	18,5 (+ 5,6)	40,7 (-30,3)	29,7 (+23,3)	7,4 (+ 0,9)	3,7 (+ 0,5)	31,5 (-10,5)
Versicherungen	26,9 (- 8,6)	38,5 (-13,1)	30,8 (+27,6)	3,8 (- 5,9)	0,0 (+/- 0,0)	44,3 (-12,2)
Automobile	7,7 (- 2,0)	69,2 (+ 7,9)	7,8 (- 8,3)	11,5 (+ 1,8)	3,8 (+ 0,6)	32,8 (+ 0,5)
Chemie / Pharma	16,0 (+ 6,0)	52,0 (- 4,7)	16,0 (- 4,0)	16,0 (+ 2,7)	0,0 (+/- 0,0)	34,0 (+ 2,3)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	3,8 (- 6,2)	50,0 (+ 3,3)	27,0 (+ 0,4)	19,2 (+ 2,5)	0,0 (+/- 0,0)	19,2 (- 5,8)
Elektro	16,0 (- 0,1)	44,0 (-10,8)	24,0 (+ 4,6)	16,0 (+ 6,3)	0,0 (+/- 0,0)	30,0 (- 8,7)
Konsum / Handel	12,0 (+ 2,3)	60,0 (+ 5,2)	16,0 (- 9,8)	12,0 (+ 2,3)	0,0 (+/- 0,0)	36,0 (+ 3,7)
Baugewerbe	14,8 (+ 5,1)	25,9 (- 3,1)	37,1 (+ 1,7)	18,5 (- 0,9)	3,7 (- 2,8)	14,8 (+ 6,8)
Versorger / Energie	7,7 (+ 1,2)	69,2 (+27,3)	15,4 (-23,3)	7,7 (- 5,2)	0,0 (+/- 0,0)	38,5 (+17,5)
Informationstechnologie / Telekommunikation	22,2 (-23,0)	59,3 (+14,1)	14,8 (+ 8,4)	3,7 (+ 0,5)	0,0 (+/- 0,0)	50,0 (-16,2)
Dienstleister	22,2 (-16,5)	59,3 (+14,1)	11,1 (+ 1,5)	7,4 (+ 0,9)	0,0 (+/- 0,0)	48,2 (- 9,9)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Peking	0,0 (- 9,7)	56,0 (+ 1,2)	28,0 (+ 2,2)	16,0 (+ 6,3)	0,0 (+/- 0,0)	20,0 (-12,3)
Shanghai	4,0 (- 5,7)	68,0 (- 6,2)	20,0 (+ 13,6)	8,0 (- 1,7)	0,0 (+/- 0,0)	34,0 (- 8,0)
Hong Kong	0,0 (- 9,4)	28,0 (+ 3,0)	44,0 (+ 6,5)	28,0 (- 0,1)	0,0 (+/- 0,0)	0,0 (- 7,9)
Guangzhou	8,0 (-11,4)	44,0 (- 1,2)	36,0 (+ 13,5)	12,0 (- 0,9)	0,0 (+/- 0,0)	24,0 (-11,6)
Shenzhen	20,0 (-18,7)	44,0 (- 1,2)	24,0 (+ 14,4)	12,0 (+ 5,5)	0,0 (+/- 0,0)	36,0 (-22,1)
Tianjin	4,0 (- 8,9)	44,0 (- 4,4)	36,0 (+ 10,2)	16,0 (+ 3,1)	0,0 (+/- 0,0)	18,0 (-12,7)
Chongqing	12,0 (-13,8)	28,0 (-13,9)	40,0 (+ 23,8)	20,0 (+ 3,9)	0,0 (+/- 0,0)	16,0 (-22,7)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo
Peking	14,8 (+ 3,0)	48,1 (+ 1,0)	26,0 (+ 5,5)	11,1 (- 9,5)	0,0 (+/- 0,0)	33,3 (+ 8,2)
Shanghai	25,9 (+14,1)	44,4 (-11,5)	18,6 (+ 3,9)	11,1 (- 6,5)	0,0 (+/- 0,0)	42,6 (+11,6)
Hong Kong	11,5 (+ 2,4)	26,9 (- 6,4)	38,5 (+ 17,2)	23,1 (- 10,2)	0,0 (- 3,0)	13,4 (+ 7,3)
Guangzhou	15,4 (+ 6,0)	38,5 (- 2,1)	23,0 (- 8,2)	23,1 (+ 4,3)	0,0 (+/- 0,0)	23,1 (+ 2,8)
Shenzhen	18,5 (+ 6,4)	44,4 (+ 5,0)	3,8 (- 14,4)	33,3 (+ 6,0)	0,0 (- 3,0)	24,1 (+ 8,9)
Tianjin	15,4 (+ 2,9)	34,6 (+ 9,6)	27,0 (- 4,2)	19,2 (- 12,1)	3,8 (+ 3,8)	19,3 (+ 9,9)
Chongqing	11,5 (- 7,3)	42,3 (+ 1,7)	30,8 (+ 2,7)	7,7 (- 1,7)	7,7 (+ 4,6)	11,3 (-10,2)

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des China Economic Panel vom 31.1.2017 - 17.2.2017 beteiligten sich 36 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 Punktprediktionen 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.