

China Economic Panel (CEP)

// März 2017

Ergebnisse der Märzumfrage im Detail

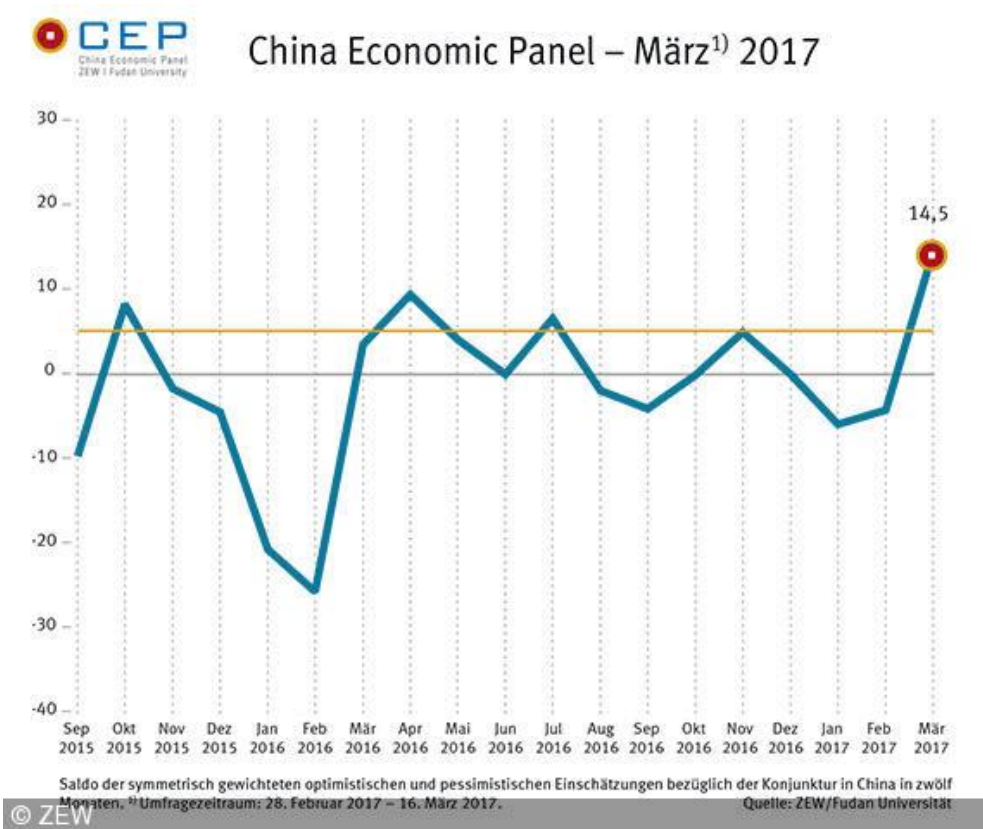
Konjunkturerwartungen für China verbessern sich erneut

In der aktuellen Märzumfrage (28.02. – 16.03.2017) sind die Konjunkturerwartungen für China um 18,7 Punkte nach oben gesprungen. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit bei 14,5 Punkten (Februar 2017: minus 4,2 Punkte).

Der Wert des langfristigen Durchschnitts von 5,1 Punkten wird damit zum ersten Mal seit Juli 2016 deutlich überschritten. Die aktuelle Situation wird von den Umfrageteilnehmern/-innen mit 3,3 Punkten um einen Punkt leicht schlechter beurteilt als im Vormonat.

Die Punktprognosen für das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts für die ersten beiden Quartale 2017 haben sich ebenfalls erhöht und notieren jetzt jeweils bei 6,6 Prozent. Dies ist ein Anstieg um 0,1 Prozentpunkte verglichen mit den Prognosen vom Februar.

Abb. 1: CEP-Indikator März 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Die Prognose für das gesamte Jahr 2017 bleibt jedoch unverändert bei 6,5 Prozent. Für 2018 ist die Wachstumsprognose mit 6,4 Prozent ebenfalls leicht angestiegen, allerdings erwarten die Experten/-innen nach wie vor einen Rückgang der Jahreswachstumsraten ab etwa der Jahresmitte 2017.

Als die wesentlichen Wachstumstreiber werden sowohl der Binnenkonsum als auch die Exporte angesehen. Für beide Bereiche gehen die Erwartungen allerdings zurück.

Werden die Stimmungslage und die Punktprognosen zusammen betrachtet, ergibt sich nur ein leicht besseres Bild im Vergleich zum Februar. Immerhin scheinen die Experten/-innen der Ansicht zu sein, dass die Gefahr einer deutlichen Wachstumsverschlechterung kaum besteht.

ZEW/Fudan China Economic Panel März 2017: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0,0	(-2,9)	9,7	(-1,7)	67,1	(+10,0)	3,2	(-5,4)	0,0	(+/-0,0)	3,3 (-1,0)
USA	0,0	(-3,4)	48,1	(+3,3)	51,9	(+7,0)	0,0	(-6,9)	0,0	(+/-0,0)	24,1 (+1,7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	0,0	(+/-0,0)	51,6	(+21,0)	25,8	(-10,2)	22,6	(-5,2)	0,0	(-5,6)	14,5 (+18,7)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q1			2017Q2			2017			2018	
China	6,6			6,6			6,6			6,5	
USA	2,1			2,1			2,2			2,3	
Inflation (CPI) in %	3 Monate					1 Jahr					
China	2,5 (2,3)					2,7 (2,5)					
USA	2,5 (2,2)					2,6 (2,4)					
Zinsen	3 Monate					1 Jahr					
SHBOR	4,3 (3,9)					4,4 (3,9)					
Einlagezins (1 Jahr)	1,5 (1,5)					1,6 (1,6)					
Kreditzins (1 Jahr)	4,4 (4,4)					4,4 (4,4)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate					1 Jahr					
SSE Composite Index	3.204 (3.202)					3.499 (3.436)					
Hang Seng Index	23.801 (23.572)					24.985 (24.320)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.625 (1.412)					1.685 (1.466)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	53 (54)					55 (56)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	10,3	(+ 0,9)	65,5	(- 9,2)	10,4	(- 2,0)	13,8	(- 5,0)	0,0	(- 3,1)	36,2 (+11,1)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0,0	(- 3,0)	24,1	(+15,0)	6,9	(- 2,2)	48,3	(- 0,2)	20,7	(- 9,6)	-32,8 (+14,2)
FDI Abfluss (aus China)	10,7	(- 8,7)	57,1	(+ 5,5)	10,8	(- 5,3)	21,4	(+ 8,5)	0,0	(+/-0,0)	28,6 (-10,2)
FDI Zufluss (nach China)	0,0	(- 3,3)	35,7	(+15,7)	28,6	(-14,7)	32,1	(+ 5,4)	3,6	(- 3,1)	-1,8 (+ 5,0)
Export	10,3	(+ 7,3)	44,8	(-12,8)	20,8	(- 6,5)	24,1	(+12,0)	0,0	(+/-0,0)	20,7 (- 5,1)
Import	17,2	(+ 8,1)	37,9	(-16,6)	31,1	(+ 9,9)	13,8	(- 1,4)	0,0	(+/-0,0)	29,3 (+ 0,5)
Binnenkonsum	13,8	(- 1,4)	51,7	(- 8,9)	17,3	(- 0,8)	13,8	(+ 7,7)	3,4	(+ 3,4)	29,4 (-13,1)
Beschäftigungsrate	0,0	(+/-0,0)	25,0	(- 3,1)	53,5	(+ 0,4)	17,9	(- 0,9)	3,6	(+ 3,6)	0,0 (- 4,7)
PKW-Neuzulassungsrate	6,9	(- 8,3)	75,9	(+21,4)	6,9	(-14,3)	6,9	(- 2,2)	3,4	(+ 3,4)	38,0 (+ 0,1)
Anteil am Welthandel	0,0	(- 9,4)	46,4	(+ 5,8)	42,9	(+ 8,5)	10,7	(- 1,8)	0,0	(- 3,1)	17,9 (- 2,5)
Wechselkurs	3 Monate					1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6,93 (6,92)					7,05 (7,06)					
US-Dollar / Euro	1,05 (1,06)					1,04 (1,05)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	6,0	(+ 0,6)	56,0	(+ 0,4)	28,0	(+ 5,6)	8,0	(- 3,1)	0,0	(- 3,7)	32,0 (+ 6,0)
Investment Banking	16,0	(- 2,5)	64,0	(+23,3)	8,0	(-21,7)	12,0	(+ 4,6)	0,0	(- 3,7)	42,0 (+10,5)
Versicherungen	28,0	(+ 1,1)	52,0	(+13,5)	12,0	(-18,8)	8,0	(+ 4,2)	0,0	(+/-0,0)	50,0 (+ 5,7)
Automobile	20,0	(+12,3)	64,0	(- 5,2)	12,0	(+ 4,2)	4,0	(- 7,5)	0,0	(- 3,8)	50,0 (+17,2)
Chemie / Pharma	4,0	(-12,0)	76,0	(+24,0)	16,0	(+/-0,0)	4,0	(-12,0)	0,0	(+/-0,0)	40,0 (+ 6,0)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	24,0	(+20,2)	36,0	(-14,0)	32,0	(+ 5,0)	8,0	(-11,2)	0,0	(+/-0,0)	38,0 (+18,8)
Elektro	16,0	(+/-0,0)	68,0	(+24,0)	8,0	(-16,0)	8,0	(- 8,0)	0,0	(+/-0,0)	46,0 (+16,0)
Konsum / Handel	12,0	(+/-0,0)	64,0	(+ 4,0)	12,0	(- 4,0)	8,0	(- 4,0)	4,0	(+ 4,0)	36,0 (+ 0,0)
Baugewerbe	24,0	(+ 9,2)	36,0	(+10,1)	28,0	(- 9,1)	4,0	(-14,5)	8,0	(+ 4,3)	32,0 (+17,2)
Versorger / Energie	8,0	(+ 0,3)	48,0	(-21,2)	32,0	(+16,6)	12,0	(+ 4,3)	0,0	(+/-0,0)	26,0 (-12,5)
Informationstechnologie / Telekommunikation	24,0	(+ 1,8)	64,0	(+ 4,7)	12,0	(- 2,8)	0,0	(- 3,7)	0,0	(+/-0,0)	56,0 (+ 6,0)
Dienstleister	24,0	(+ 1,8)	44,0	(-15,3)	24,0	(+12,9)	8,0	(+ 0,6)	0,0	(+/-0,0)	42,0 (- 6,2)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	11,5	(+11,5)	57,7	(+ 1,7)	23,1	(- 4,5)	7,7	(- 8,3)	0,0	(+/-0,0)	36,5 (+16,5)
Shanghai	11,5	(+ 7,5)	65,4	(- 2,6)	19,3	(- 0,7)	3,8	(- 4,2)	0,0	(+/-0,0)	42,3 (+ 8,3)
Hong Kong	3,8	(+ 3,8)	30,8	(+ 2,8)	42,3	(- 1,7)	23,1	(- 4,9)	0,0	(+/-0,0)	7,7 (+ 7,7)
Guangzhou	11,5	(+ 3,5)	50,0	(+ 6,0)	30,8	(- 5,2)	7,7	(- 4,3)	0,0	(+/-0,0)	32,7 (+ 8,7)
Shenzhen	30,8	(+10,8)	34,6	(- 9,4)	26,9	(+ 2,9)	7,7	(- 4,3)	0,0	(+/-0,0)	44,3 (+ 8,3)
Tianjin	11,5	(+ 7,5)	46,2	(+ 2,2)	23,1	(-12,9)	19,2	(+ 3,2)	0,0	(+/-0,0)	25,0 (+ 7,0)
Chongqing	19,2	(+ 7,2)	46,2	(+18,2)	26,9	(-13,1)	7,7	(-12,3)	0,0	(+/-0,0)	38,5 (+22,5)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
Peking	15,4	(+ 0,6)	69,2	(+21,1)	11,6	(-14,4)	3,8	(- 7,3)	0,0	(+/-0,0)	48,1 (+14,8)
Shanghai	15,4	(-10,5)	57,7	(+13,3)	23,1	(+ 4,5)	3,8	(- 7,3)	0,0	(+/-0,0)	42,4 (- 0,2)
Hong Kong	16,0	(+ 4,5)	32,0	(+ 5,1)	40,0	(+ 1,5)	12,0	(-11,1)	0,0	(+/-0,0)	26,0 (+12,6)
Guangzhou	15,4	(+/-0,0)	53,8	(+15,3)	15,4	(- 7,6)	15,4	(- 7,7)	0,0	(+/-0,0)	34,6 (+11,5)
Shenzhen	7,7	(-10,8)	50,0	(+ 5,6)	23,1	(+19,3)	19,2	(-14,1)	0,0	(+/-0,0)	23,1 (- 1,0)
Tianjin	15,4	(+/-0,0)	34,6	(+/-0,0)	23,1	(- 3,9)	26,9	(+ 7,7)	0,0	(- 3,8)	19,3 (+/-0,0)
Chongqing	15,4	(+ 3,9)	42,3	(+/-0,0)	19,3	(-11,5)	19,2	(+11,5)	3,8	(- 3,9)	23,2 (+ 2,1)

Bemerkung: An der März-Umfrage des China Economic Panel vom 28.2.2017 - 16.3.2017 beteiligten sich 31 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldoergebnisse 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.