

# China Economic Panel (CEP)

// April 2017

Ergebnisse der Aprilumfrage im Detail

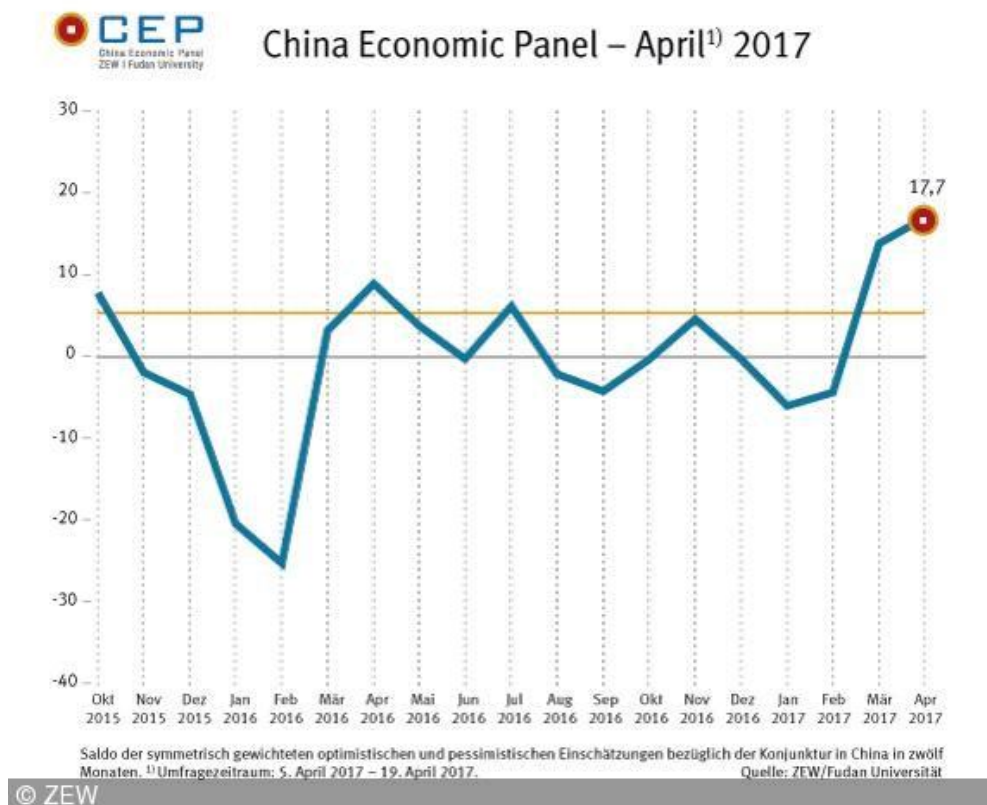
## Konjunkturerwartungen für China steigen weiter deutlich

In der aktuellen Aprilumfrage (05. – 19.04.2017) sind die Konjunkturerwartungen für China um 3,2 Punkte im Vergleich zum Vormonat gestiegen. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit bei 17,7 Punkten (März 2017: 14,5 Punkte).

Mit diesem dritten Anstieg in Folge wird der Wert des langfristigen Durchschnitts von 5,4 Punkten deutlich überschritten. Der bisher höchste Wert für die Erwartungen (21,4 Punkte, Juni 2014) scheint in greifbarer Nähe zu liegen.

Die Beurteilung der aktuellen Konjunkturlage verbessert sich klar um 14,3 Punkte und erreicht nun einen Wert von 17,6 Punkten. Dies ist die beste Bewertung der Situation seit Beginn der Umfrage im Juli 2013.

Abb. 1: CEP-Indikator April 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognosen verbessern sich ebenfalls. So stieg die Prognose für das zweite Quartal 2017 von 6,6 Prozent auf 6,7 Prozent. Für das gesamte Jahr 2017 beträgt die Prognose für das Bruttoinlandsprodukt aktuell 6,6 Prozent sowie 6,5 Prozent für das Jahr 2018. Beide Jahresprognosen wurden seit der vorangegangenen Umfrage vor einem Monat um 0,1 Prozentpunkte angehoben.

Wichtigster Wachstumstreiber ist der Binnenkonsum, der von einer erwarteten stärkeren Zunahme der Beschäftigung gestützt wird. Aber auch der Außenhandel soll sich den Umfrageteilnehmern/-innen zufolge wieder besser entwickeln.

Bei den Branchen ruhen die Hoffnungen vor allem auf der Informationstechnologie, den Versicherungen und den Investmentbanken. Auch die Bereiche „Automobile“ und „Baugewerbe“ sowie die konsumnahen Sektoren werden sehr positiv gesehen.

"Vor dem Hintergrund der derzeitigen Prognosen und Erwartungen könnte sich die chinesische Volkswirtschaft wieder in einem ruhigen Fahrwasser mit den gewohnt hohen Wachstumsraten bewegen", sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

ZEW/Fudan China Economic Panel April 2017: Belegung der Antwortkategorien												
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo	
China	2.9	(+ 2.9)	29.4	(+19.7)	67.7	(-19.4)	0.0	(- 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	17.6 (+14.3)	
USA	3.2	(+ 3.2)	74.2	(+26.1)	22.6	(-29.3)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	40.3 (+16.2)	
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
China (CEP-Indikator)	5.9	(+ 5.9)	47.1	(- 4.5)	23.5	(- 2.3)	23.5	(+ 0.9)	0.0	(+/- 0.0)	17.7 (+ 3.2)	
BIIP (Wachstumsrate) in %	2017Q2			2017Q3			2017			2018		
China	6.7			6.6			6.6			6.5		
USA	2.0			2.1			2.1			2.2		
Inflation (CPI) in %	3 Monate						1 Jahr					
China	2.2(2.5)						2.5(2.7)					
USA	2.5(2.5)						2.7(2.6)					
Zinsen	3 Monate						1 Jahr					
SHIBOR	4.3(4.3)						4.4(4.4)					
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)						1.5(1.6)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.4(4.4)						4.4(4.4)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate						1 Jahr					
SSE Composite Index	3.299(3.294)						3.562(3.499)					
Hang Seng Index	23.865(23.801)						24.606(24.985)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.944(1.625)						1.948(1.685)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	54(53)						54(55)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo	
China M2 Wachstumsrate	0.0	(-10.3)	59.4	(- 6.1)	9.3	(- 1.1)	31.3	(+17.5)	0.0	(+/- 0.0)	14.1 (-22.1)	
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo	
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	15.6	(- 8.5)	12.5	(+ 5.6)	68.8	(+20.5)	3.1	(-17.6)	-29.7 (+ 3.1)	
FDI Abfluss (aus China)	16.7	(+ 6.0)	43.3	(-13.8)	20.0	(+ 9.2)	20.0	(- 1.4)	0.0	(+/- 0.0)	28.4 (- 0.2)	
FDI Zufluss (nach China)	0.0	(+/- 0.0)	33.3	(- 2.4)	23.4	(- 5.2)	40.0	(+ 7.9)	3.3	(- 0.3)	-6.7 (- 4.9)	
Export	15.6	(+ 5.3)	50.0	(+ 5.2)	9.4	(-11.4)	25.0	(+ 0.9)	0.0	(+/- 0.0)	28.1 (+ 7.4)	
Import	21.9	(+ 4.7)	56.3	(+18.4)	9.3	(-21.8)	9.4	(- 4.4)	3.1	(+ 3.1)	42.3 (+13.0)	
Binnenkonsum	12.5	(- 1.3)	75.0	(+23.3)	6.2	(-11.1)	6.3	(- 7.5)	0.0	(- 3.4)	46.9 (+17.5)	
Beschäftigungsrate	3.2	(+ 3.2)	32.3	(+ 7.3)	38.7	(-14.8)	22.6	(+ 4.7)	3.2	(- 0.4)	4.9 (+ 4.9)	
PKW-Neuzulassungsrate	10.0	(+ 3.1)	60.0	(-15.9)	23.3	(+16.4)	6.7	(- 0.2)	0.0	(- 3.4)	36.7 (- 1.3)	
Anteil am Welthandel	3.3	(+ 3.3)	56.7	(+10.3)	36.7	(- 6.2)	3.3	(- 7.4)	0.0	(+/- 0.0)	30.0 (+12.1)	
Wechselkurs	3 Monate						1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.92(6.93)						7.07(7.05)					
US-Dollar / Euro	1.07(1.05)						1.09(1.04)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Privatkunden-Bankgeschäft	7.1	(- 0.9)	60.7	(+ 4.7)	21.5	(- 6.5)	10.7	(+ 2.7)	0.0	(+/- 0.0)	32.1 (+ 0.1)	
Investment Banking	25.0	(+ 9.0)	60.7	(- 3.3)	3.6	(- 4.4)	10.7	(- 1.3)	0.0	(+/- 0.0)	50.0 (+ 8.0)	
Versicherungen	25.0	(- 3.0)	64.3	(+12.3)	3.6	(- 8.4)	7.1	(- 0.9)	0.0	(+/- 0.0)	53.6 (+ 3.6)	
Automobile	14.3	(- 5.7)	67.9	(+ 3.9)	10.7	(- 1.3)	7.1	(+ 3.1)	0.0	(+/- 0.0)	44.7 (- 5.3)	
Chemie / Pharma	7.7	(+ 3.7)	73.1	(- 2.9)	15.4	(- 0.6)	3.8	(- 0.2)	0.0	(+/- 0.0)	42.4 (+ 2.4)	
Maschinenbau / Ingenieurwesen	14.8	(- 9.2)	48.1	(+12.1)	22.3	(- 9.7)	14.8	(+ 6.8)	0.0	(+/- 0.0)	31.5 (- 6.5)	
Elektro	11.1	(- 4.9)	55.6	(-12.4)	22.2	(+14.2)	11.1	(+ 3.1)	0.0	(+/- 0.0)	33.4 (-12.6)	
Konsum / Handel	14.3	(+ 2.3)	60.7	(- 3.3)	17.9	(+ 5.9)	7.1	(- 0.9)	0.0	(- 4.0)	41.1 (+ 5.1)	
Baugewerbe	28.6	(+ 4.6)	42.9	(+ 6.9)	17.8	(-10.2)	10.7	(+ 6.7)	0.0	(- 8.0)	44.7 (+12.7)	
Versorger / Energie	14.3	(+ 6.3)	46.4	(- 1.6)	28.6	(- 3.4)	10.7	(- 1.3)	0.0	(+/- 0.0)	32.2 (+ 6.2)	
Informationstechnologie / Telekommunikation	29.6	(+ 5.6)	59.3	(- 4.7)	3.7	(- 8.3)	7.4	(+ 7.4)	0.0	(+/- 0.0)	55.6 (- 0.4)	
Dienstleister	25.9	(+ 1.9)	44.4	(+ 0.4)	14.9	(- 9.1)	14.8	(+ 6.8)	0.0	(+/- 0.0)	40.7 (- 1.3)	
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Peking	18.5	(+ 7.0)	40.7	(-17.0)	29.7	(+ 6.6)	11.1	(+ 3.4)	0.0	(+/- 0.0)	33.3 (- 3.2)	
Shanghai	22.2	(+10.7)	40.7	(-24.7)	29.7	(+10.4)	7.4	(+ 3.6)	0.0	(+/- 0.0)	38.9 (- 3.4)	
Hong Kong	3.7	(- 0.1)	29.6	(- 1.2)	51.9	(+ 9.6)	14.8	(- 8.3)	0.0	(+/- 0.0)	11.1 (+ 3.4)	
Guangzhou	12.0	(+ 0.5)	48.0	(- 2.0)	28.0	(- 2.8)	12.0	(+ 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	30.0 (- 2.7)	
Shenzhen	23.1	(- 7.7)	57.7	(+23.1)	11.5	(-15.4)	7.7	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	48.1 (+ 3.8)	
Tianjin	11.5	(+/- 0.0)	38.5	(- 7.7)	27.0	(+ 3.9)	19.2	(+/- 0.0)	3.8	(+ 3.8)	17.4 (- 7.6)	
Chongqing	16.0	(- 3.2)	48.0	(+ 1.8)	24.0	(- 2.9)	12.0	(+ 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	34.0 (- 4.5)	
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo	
Peking	7.4	(- 8.0)	55.6	(-13.6)	29.6	(+18.0)	7.4	(+ 3.6)	0.0	(+/- 0.0)	31.5 (-16.6)	
Shanghai	11.1	(- 4.3)	44.4	(-13.3)	26.0	(+ 2.9)	18.5	(+14.7)	0.0	(+/- 0.0)	24.1 (-18.3)	
Hong Kong	3.8	(-12.2)	42.3	(+10.3)	30.8	(- 9.2)	23.1	(+11.1)	0.0	(+/- 0.0)	13.4 (-12.6)	
Guangzhou	11.5	(- 3.9)	42.3	(-11.5)	27.0	(+11.6)	19.2	(+ 3.8)	0.0	(+/- 0.0)	23.1 (-11.5)	
Shenzhen	11.5	(+ 3.8)	34.6	(-15.4)	23.1	(+/- 0.0)	30.8	(+11.6)	0.0	(+/- 0.0)	13.4 (- 9.7)	
Tianjin	7.7	(- 7.7)	42.3	(+ 7.7)	19.2	(- 3.9)	30.8	(+ 3.9)	0.0	(+/- 0.0)	13.5 (- 5.8)	
Chongqing	4.0	(-11.4)	44.0	(+ 1.7)	28.0	(+ 8.7)	16.0	(- 3.2)	8.0	(+ 4.2)	10.0 (-13.2)	

Bemerkung: An der April-Umfrage des China Economic Panel vom 5.4.2017 - 19.4.2017 beteiligten sich 34 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 Vormonatsumfrage dar. Bezüglich der Richtungsprognosen handelt es sich bei den in Klammern angegebenen Werten um Veränderungen zum Vormonat.