

China Economic Panel (CEP)

// April 2020

Ergebnisse der Aprilumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China steigen kräftig

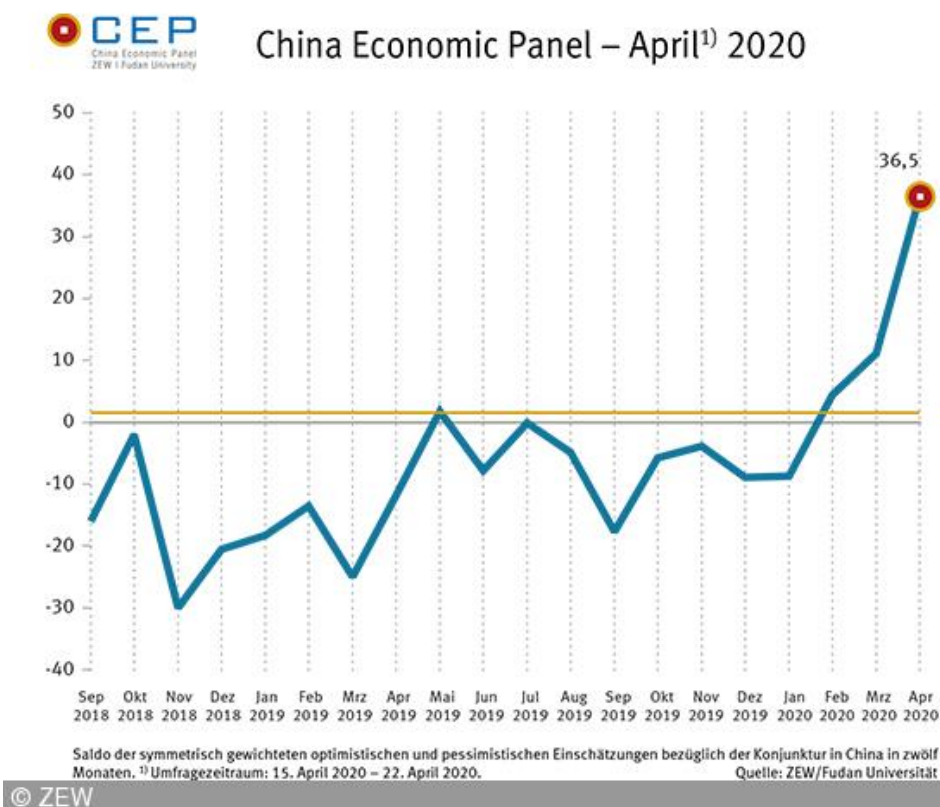
CEP-Indikator klettert auf 36,5 Punkte

Nach den schweren wirtschaftlichen Folgen der Corona-Pandemie für die Volksrepublik China scheint sich nun eine Besserung abzuzeichnen: In der aktuellen Aprilumfrage (15. – 22.04.2020) legen die Konjunkturerwartungen für China jedenfalls kräftig zu.

Der CEP-Indikator, 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 aktuell bei 36,5 Punkten und damit um 25,4 Punkte höher als im Vormonat (März 2020: 11,1 Punkte).

Die aktuelle wirtschaftliche Lage präsentiert sich vorerst jedoch noch schwach. So ist der Rückgang des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) in China im ersten Quartal 2020 mit minus 6,8 Prozent außerordentlich stark gewesen und war in dieser Größenordnung von den Experten/-innen nicht erwartet worden.

Abb. 1: CEP-Indikator April 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Die monatliche CEP-Erhebung unter internationalen Finanzmarktexperten/-innen führen das ZEW Mannheim und die Fudan Universität (Shanghai) gemeinsam durch.

Für das zweite Quartal 2020 liegen die BIP-Prognosen der befragten Experten/-innen nun bei nur noch 2,0 Prozent, zuvor waren es noch 4,2 Prozent. „Diese Zurücknahme bei den BIP-Prognosen ist auf die überraschend schlechte Entwicklung im ersten Quartal zurückzuführen. Im dritten Quartal soll die Wirtschaftsleistung Chinas dann allerdings wieder um 4,2 Prozent zunehmen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Für das gesamte Jahr prognostizieren die Experten/-innen nur noch ein Wachstum des realen BIP von 3,4 Prozent, im Vormonat gingen sie noch von 4,3 Prozent aus. Auch die Wachstumsprognosen für 2021 wurden reduziert und betragen aktuell 5,1 Prozent, ein Schwund von 0,4 Prozentpunkten im Vergleich zu den Prognosen des Vormonats.

Auffällig ist, dass sich die positiven Erwartungen auf Branchenebene nur teilweise widerspiegeln. So gingen die Einschätzungen zu wichtigen Industriebereichen (Chemie/Pharma, Elektro, Maschinenbau und IT) weiter zurück. Deutlich bessere Erwartungen ergaben sich lediglich für die Automobilbranche, Konsum/Handel sowie die Baubranche.

„Es bleibt abzuwarten, wie stark die wirtschaftspolitischen Maßnahmen, die vor allem im Bereich der Geldpolitik liegen, zur Steigerung des Wirtschaftswachstums beitragen können“, so Schröder.

| ZEW/Fudan China Economic Panel April 2020: Belegung der Antwortkategorien | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|----------------|-----------|---------------|
| Konjunktur (Situation) | sehr gut | | gut | | normal | | schlecht | | sehr schlecht | | Saldo |
| China | 11.1 | (+ 2.8) | 19.4 | (+ 5.5) | 19.5 | (+ 5.5) | 36.1 | (- 8.3) | 13.9 | (- 5.5) | -11.2 (+15.2) |
| Eurozone | 20.0 | (+17.1) | 20.0 | (+11.2) | 5.8 | (-29.5) | 17.1 | (-24.1) | 37.1 | (+25.3) | -15.7 (+ 9.4) |
| USA | 14.3 | (+14.3) | 22.9 | (+11.1) | 8.5 | (-35.6) | 22.9 | (-18.3) | 31.4 | (+28.5) | -17.1 (+ 0.5) |
| Konjunktur (Erwartungen) | verbessern | | leicht verbess. | | nicht verändern | | leicht verschl. | | verschlechtern | | Saldo |
| China (CEP-Indikator) | 35.1 | (+15.7) | 35.1 | (- 1.0) | 5.5 | (- 2.9) | 16.2 | (- 3.2) | 8.1 | (- 8.6) | 36.5 (+25.4) |
| BIP (Wachstumsrate) in % | 2020Q2 | | 2020Q3 | | 2020 | | 2021 | | | | |
| China | 2.0 | | 4.2 | | 3.4 | | 5.1 | | | | |
| Eurozone | -2.4 | | -1.2 | | -0.9 | | 1.6 | | | | |
| USA | -2.2 | | -0.5 | | -0.3 | | 2.3 | | | | |
| Inflation (CPI) in % | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| China | 5.0(4.8) | | | | 4.7(4.1) | | | | | | |
| Eurozone | 1.2(1.3) | | | | 1.5(1.4) | | | | | | |
| USA | 1.9(2.3) | | | | 2.3(2.3) | | | | | | |
| Lohn Inflation in % | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| China | 4.4(6.2) | | | | 6.2(7.0) | | | | | | |
| Eurozone | 1.1(2.4) | | | | 1.8(2.4) | | | | | | |
| USA | 1.1(3.3) | | | | 2.1(3.2) | | | | | | |
| Zinsen | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| SHIBOR | 1.7(2.2) | | | | 1.7(2.2) | | | | | | |
| Einlagezins (1 Jahr) | 1.4(1.4) | | | | 1.3(1.3) | | | | | | |
| Kreditzins (1 Jahr) | 4.1(4.2) | | | | 4.0(4.0) | | | | | | |
| Aktienkurse / Rohstoffe | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| SSE Composite Index | 2.686(2.925) | | | | 2.858(3.062) | | | | | | |
| Hang Seng Index | 23.251(25.380) | | | | 23.873(25.959) | | | | | | |
| Growth Enterprise Market Index (SZ) | 1.862(2.066) | | | | 1.980(2.138) | | | | | | |
| WTI Rohöl (US-Dollar) | 27(46) | | | | 37(49) | | | | | | |
| Geldmenge M2 (6 Monate) | erhöhen | | leicht erhöhen | | nicht verändern | | leicht reduzier | | reduzieren | | Saldo |
| China M2 Wachstumsrate | 34.4 | (+ 8.6) | 9.3 | (-16.5) | 0.0 | (- 9.6) | 25.0 | (+ 5.6) | 31.3 | (+11.9) | -4.8 (-14.4) |
| Weitere Indikatoren | erhöhen | | leicht erhöhen | | nicht verändern | | leicht reduzier | | reduzieren | | Saldo |
| Devisenreserven | 12.5 | (+/- 0.0) | 31.3 | (+12.5) | 6.2 | (- 3.1) | 25.0 | (-25.0) | 25.0 | (+15.6) | -9.4 (+ 3.1) |
| FDI Abfluss (aus China) | 28.1 | (+15.6) | 37.5 | (+15.6) | 0.0 | (- 6.2) | 18.8 | (-12.5) | 15.6 | (-12.5) | 21.9 (+42.2) |
| FDI Zufluss (nach China) | 18.8 | (+ 6.3) | 28.1 | (+ 6.2) | 9.4 | (+ 3.2) | 15.6 | (-18.8) | 28.1 | (+ 3.1) | -3.1 (+15.7) |
| Export | 23.5 | (+ 2.3) | 35.3 | (+ 8.0) | 0.0 | (- 3.0) | 20.6 | (- 9.7) | 20.6 | (+ 2.4) | 10.3 (+ 8.8) |
| Import | 20.6 | (+ 2.4) | 35.3 | (+17.1) | 11.7 | (- 3.4) | 20.6 | (- 6.7) | 11.8 | (- 9.4) | 16.2 (+23.8) |
| Privater Konsum | 24.2 | (+ 6.0) | 36.4 | (+18.2) | 3.1 | (- 5.9) | 24.2 | (-12.2) | 12.1 | (- 6.1) | 18.2 (+27.3) |
| Private Investition | 30.3 | (+15.1) | 21.2 | (+ 3.0) | 9.1 | (- 6.0) | 21.2 | (- 6.1) | 18.2 | (- 6.0) | 12.1 (+25.7) |
| Staatskonsum | 44.1 | (- 5.9) | 11.8 | (- 8.8) | 0.0 | (- 3.0) | 14.7 | (+ 5.9) | 29.4 | (+11.8) | 13.3 (-25.0) |
| Inlandsverschuldung | 38.2 | (+ 0.7) | 11.8 | (-16.3) | 5.8 | (- 0.4) | 11.8 | (+ 5.5) | 32.4 | (+10.5) | 5.8 (-20.7) |
| Auslandsverschuldung | 9.1 | (-12.8) | 33.3 | (+ 5.2) | 12.2 | (-19.0) | 24.2 | (+11.7) | 21.2 | (-14.9) | -7.6 (-31.0) |
| Beschäftigungsrate | 32.4 | (+ 8.2) | 17.6 | (+ 2.4) | 5.9 | (- 9.3) | 26.5 | (+ 5.3) | 17.6 | (- 6.6) | 10.4 (+13.4) |
| PKW-Neuzulassungsrate | 18.2 | (- 3.0) | 27.3 | (+ 9.1) | 9.0 | (- 0.1) | 30.3 | (+/- 0.0) | 15.2 | (- 6.0) | 1.5 (+ 7.6) |
| Anteil am Welthandel | 20.6 | (+ 8.5) | 20.6 | (- 9.7) | 14.7 | (- 9.6) | 23.5 | (- 0.7) | 20.6 | (+11.5) | -1.5 (- 7.6) |
| Wechselkurs | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| Yuan / US-Dollar | 7.09(6.95) | | | | 7.16(7.00) | | | | | | |
| Yuan / Euro | 7.74(7.75) | | | | 7.79(7.77) | | | | | | |
| Branchen (1 Jahr) | verbessern | | leicht verbess. | | nicht verändern | | leicht verschl. | | verschlechtern | | Saldo |
| Privatkunden-Bankgeschäft | 10.0 | (+ 3.3) | 23.3 | (+/- 0.0) | 13.4 | (-16.6) | 43.3 | (+13.3) | 10.0 | (+/- 0.0) | -10.0 (- 3.3) |
| Investment Banking | 20.0 | (+10.0) | 20.0 | (- 6.7) | 13.3 | (+/- 0.0) | 30.0 | (- 6.7) | 16.7 | (+ 3.4) | -1.7 (+ 6.6) |
| Versicherungen | 13.3 | (-10.0) | 16.7 | (+/- 0.0) | 26.6 | (+ 9.9) | 36.7 | (+ 6.7) | 6.7 | (- 6.6) | -3.4 (- 6.8) |
| Automobile | 16.7 | (+ 3.4) | 33.3 | (+16.6) | 3.3 | (- 3.4) | 26.7 | (-13.3) | 20.0 | (- 3.3) | 0.0 (+21.7) |
| Chemie / Pharma | 16.7 | (- 6.6) | 16.7 | (-10.0) | 20.0 | (+10.0) | 33.3 | (+16.6) | 13.3 | (-10.0) | -4.9 (- 9.9) |
| Maschinenbau / Ingenieurwesen | 13.3 | (+ 3.3) | 10.0 | (-13.3) | 16.7 | (+/- 0.0) | 40.0 | (+10.0) | 20.0 | (+/- 0.0) | -21.7 (- 8.3) |
| Elektro | 13.3 | (+ 0.4) | 13.3 | (-12.5) | 23.4 | (+13.7) | 40.0 | (+ 1.3) | 10.0 | (- 2.9) | -10.1 (- 3.6) |
| Konsum / Handel | 25.8 | (+ 3.2) | 29.0 | (+ 9.6) | 6.5 | (-16.0) | 29.0 | (+ 9.6) | 9.7 | (- 6.4) | 16.1 (+ 9.6) |
| Baugewerbe | 20.7 | (+ 7.4) | 20.7 | (- 2.6) | 13.8 | (- 2.9) | 34.5 | (- 5.5) | 10.3 | (+ 3.6) | 3.5 (+ 5.3) |
| Versorger / Energie | 13.8 | (+ 0.5) | 20.7 | (+ 0.7) | 31.0 | (- 2.4) | 20.7 | (+ 0.7) | 13.8 | (+ 0.5) | 0.0 (+/- 0.0) |
| Informationstechnologie / Telekommunikation | 13.8 | (- 9.5) | 24.1 | (- 2.6) | 10.4 | (+ 0.4) | 34.5 | (+14.5) | 17.2 | (- 2.8) | -8.6 (-15.3) |
| Dienstleister | 23.3 | (- 4.3) | 23.3 | (+ 2.6) | 13.4 | (- 7.3) | 20.0 | (+ 6.2) | 20.0 | (+ 2.8) | 5.0 (- 8.9) |
| Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr) | verbessern | | leicht verbess. | | nicht verändern | | leicht verschl. | | verschlechtern | | Saldo |
| Peking | 21.9 | (+ 8.6) | 37.5 | (- 2.5) | 3.0 | (- 3.7) | 31.3 | (+ 4.6) | 6.3 | (- 7.0) | 18.7 (+12.0) |
| Shanghai | 18.8 | (+ 8.8) | 28.1 | (-15.2) | 12.5 | (+ 5.8) | 28.1 | (+ 1.4) | 12.5 | (- 0.8) | 6.3 (+ 1.3) |
| Hong Kong | 12.5 | (- 4.2) | 34.4 | (+11.1) | 12.5 | (- 7.5) | 28.1 | (+ 1.4) | 12.5 | (- 0.8) | 3.2 (+ 1.5) |
| Guangzhou | 18.8 | (+ 5.5) | 34.4 | (+ 1.1) | 9.2 | (- 4.2) | 31.3 | (+ 1.3) | 6.3 | (- 3.7) | 14.1 (+ 9.1) |
| Shenzhen | 18.8 | (+ 5.5) | 25.0 | (- 5.0) | 15.6 | (+ 2.2) | 25.0 | (- 5.0) | 15.6 | (+ 2.3) | 3.2 (+ 3.2) |
| Tianjin | 15.6 | (+ 2.3) | 37.5 | (+ 4.2) | 15.6 | (+ 2.2) | 25.0 | (-11.7) | 6.3 | (+ 3.0) | 15.6 (+ 7.3) |
| Chongqing | 19.4 | (+ 9.4) | 35.5 | (+ 8.8) | 6.4 | (-13.6) | 29.0 | (-11.0) | 9.7 | (+ 6.4) | 13.0 (+12.9) |
| Immobilienpreise (1 Jahr) | erhöhen | | leicht erhöhen | | nicht verändern | | leicht reduzier | | reduzieren | | Saldo |
| Peking | 9.4 | (+ 6.1) | 21.9 | (-11.4) | 28.1 | (+ 4.7) | 37.5 | (+ 0.8) | 3.1 | (- 0.2) | -1.5 (+ 0.2) |
| Shanghai | 6.3 | (+ 3.0) | 12.5 | (-17.5) | 24.9 | (+ 8.2) | 50.0 | (+ 6.7) | 6.3 | (- 0.4) | -18.8 (- 8.7) |
| Hong Kong | 9.4 | (+ 2.7) | 25.0 | (- 1.7) | 34.3 | (+ 7.7) | 21.9 | (- 4.8) | 9.4 | (- 3.9) | 1.6 (+ 8.2) |
| Guangzhou | 9.4 | (+ 6.1) | 12.5 | (-20.8) | 40.6 | (+20.5) | 37.5 | (- 5.8) | 0.0 | (+/- 0.0) | -3.1 (- 1.4) |
| Shenzhen | 6.3 | (+ 3.0) | 15.6 | (-21.1) | 21.9 | (+ 5.2) | 53.1 | (+ 9.8) | 3.1 | (+ 3.1) | -15.6 (-15.6) |
| Tianjin | 9.4 | (+ 2.7) | 25.0 | (+ 1.7) | 37.5 | (+ 4.1) | 25.0 | (- 8.3) | 3.1 | (- 0.2) | 6.3 (+ 7.9) |
| Chongqing | 9.4 | (+ 6.1) | 18.8 | (- 7.9) | 37.4 | (+10.7) | 31.3 | (- 8.7) | 3.1 | (- 0.2) | 0.1 (+ 6.8) |

Bemerkung: An der April-Umfrage des China Economic Panel vom 15.4.2020 - 22.4.2020 beteiligten sich 37 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.