

China Economic Panel (CEP)

// Mai 2017

Ergebnisse der Maiumfrage im Detail

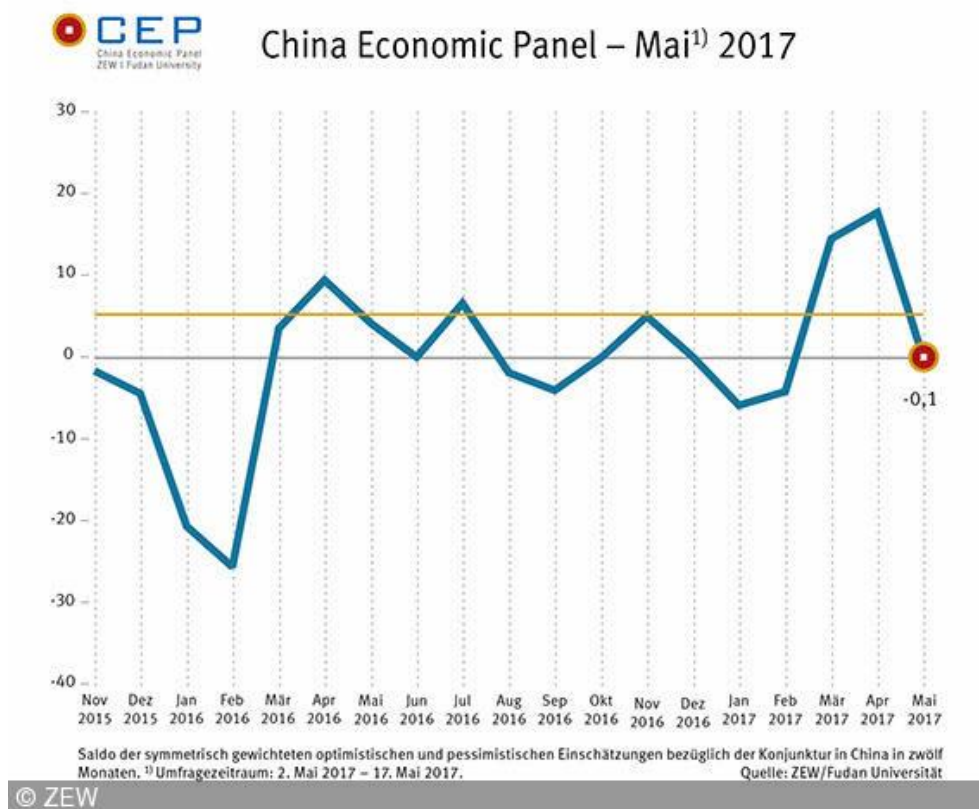
Konjunkturoptimismus erhält starken Dämpfer – Langfristiger Ausblick stabil

In der aktuellen Maiumfrage (02.-17.05.2017) sind die Konjunkturerwartungen für China um 17,8 Punkte im Vergleich zum Vormonat erheblich gesunken (April 2017: 17,7 Punkte).

Die recht positive Stimmung aus der vorangegangenen Umfrage hat sich damit nicht gehalten. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt aktuell bei minus 0,1 Punkten und damit wieder unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,2 Punkten. Auch die Beurteilung der aktuellen Konjunkturlage erhielt einen Dämpfer und sank um 5,4 Punkte auf einen neuen Wert von 12,2 Punkten.

Auffällig ist hingegen, dass sich die Punktprognosen leicht verbessern. So stieg die Prognose für das dritte Quartal 2017 von 6,6 Prozent auf 6,7 Prozent. Auch die Gesamtprognose für 2017 wurde von 6,6 auf 6,7 Prozent erhöht.

Abb. 1: CEP-Indikator Mai 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Wie lassen sich diese unterschiedlichen und auf den ersten Blick widersprüchlichen Umfrageergebnisse erklären?

"Die Stimmungsindikatoren sind möglicherweise anfälliger für Ereignisse, die in der jüngsten Vergangenheit oder kurzfristigen Zukunft liegen", erklärt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich "Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement" und Projektleiter der CEP-Erhebung. So könnte der Rückgang der Jahresveränderungsrate der Industrieproduktion von 7,6 Prozent im März auf 6,5 Prozent im April die Stimmung eingetrübt haben. Zusammen mit der – zumindest für chinesische Verhältnisse – eher schwächeren Quartalswachstumsrate des realen BIP von 1,3 Prozent im ersten Quartal 2017 weist dies auf einen relativ verhaltenen Beginn des Jahres hin. Gleichwohl sehen die Finanzmarktexperten/-innen für das gesamte Jahr nach wie vor ein kräftiges Wachstum, in Übereinstimmung mit dem aktuellen Fünfjahresplan der chinesischen Regierung.

ZEW/Fudan China Economic Panel Mai 2017: Belegung der Antwortkategorien						
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo
China	0.0 (-2.9)	27.3 (-2.1)	69.7 (+2.0)	3.0 (+3.0)	0.0 (+/- 0.0)	12.2 (-5.4)
USA	10.3 (+7.1)	51.7 (-22.5)	34.6 (+12.0)	3.4 (+3.4)	0.0 (+/- 0.0)	34.5 (-5.8)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
China (CEP-Indikator)	3.0 (-2.9)	30.3 (-18.8)	30.3 (+6.8)	36.4 (+12.9)	0.0 (+/- 0.0)	-0.1 (-17.8)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q2		2017Q3		2017	
China	6.7		6.7		6.7	
USA	1.4		1.5		1.5	
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr		
China	1.2 (2.2)			1.5 (2.5)		
USA	2.4 (2.5)			2.5 (2.7)		
Zinsen	3 Monate			1 Jahr		
SHIBOR	4.4 (4.3)			4.4 (4.4)		
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)			1.6 (1.5)		
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.4)			4.4 (4.4)		
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr		
SSE Composite Index	3.166 (3.299)			3.353 (3.562)		
Hang Seng Index	24.647 (23.865)			25.233 (24.606)		
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.378 (1.944)			1.415 (1.948)		
WTI Rohöl (US-Dollar)	49 (54)			51 (54)		
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo
China M2 Wachstumsrate	3.2 (+3.2)	54.8 (-4.6)	13.0 (+3.7)	29.0 (-2.3)	0.0 (+/- 0.0)	16.1 (+2.0)
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo
Devisenreserven	0.0 (+/- 0.0)	24.1 (+8.5)	10.4 (-2.1)	62.1 (-6.7)	3.4 (+0.3)	-22.4 (+7.3)
FDI Abfluss (aus China)	6.9 (-9.8)	62.1 (+18.8)	17.2 (-2.8)	13.8 (-6.2)	0.0 (+/- 0.0)	31.1 (+2.7)
FDI Zufluss (nach China)	3.4 (+3.4)	37.9 (+4.6)	17.4 (-6.0)	37.9 (-2.1)	3.4 (+0.1)	0.0 (+6.7)
Export	10.3 (-5.3)	55.2 (+5.2)	17.3 (+7.9)	17.2 (-7.8)	0.0 (+/- 0.0)	29.3 (+1.2)
Import	3.4 (-18.5)	65.5 (+9.2)	17.3 (+8.0)	13.8 (+4.4)	0.0 (-3.1)	29.3 (-13.0)
Binnenkonsum	0.0 (-12.5)	69.0 (-6.0)	20.7 (+14.5)	10.3 (+4.0)	0.0 (+/- 0.0)	29.4 (-17.5)
Beschäftigungsrate	0.0 (-3.2)	20.7 (-11.6)	55.2 (+16.5)	20.7 (-1.9)	3.4 (+0.2)	-3.4 (-8.3)
PKW-Neuzulassungsrate	7.1 (-2.9)	64.3 (+4.3)	10.7 (-12.6)	14.3 (+7.6)	3.6 (+3.6)	28.5 (-8.2)
Anteil am Welthandel	6.9 (+3.6)	58.6 (+1.9)	20.7 (-16.0)	13.8 (+10.5)	0.0 (+/- 0.0)	29.3 (-0.7)
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr		
Yuan / US-Dollar	6.93 (6.92)			7.07 (7.07)		
US-Dollar / Euro	1.08 (1.07)			1.07 (1.09)		
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	3.8 (-3.3)	53.8 (-6.9)	23.2 (+1.7)	19.2 (+8.5)	0.0 (+/- 0.0)	21.1 (-11.0)
Investment Banking	3.8 (-21.2)	61.5 (+0.8)	27.0 (+23.4)	7.7 (-3.0)	0.0 (+/- 0.0)	30.7 (-19.3)
Versicherungen	19.2 (-5.8)	57.7 (-6.6)	15.4 (+11.8)	7.7 (+0.6)	0.0 (+/- 0.0)	44.2 (-9.4)
Automobile	20.0 (+5.7)	44.0 (-23.9)	20.0 (+9.3)	16.0 (+8.9)	0.0 (+/- 0.0)	34.0 (-10.7)
Chemie / Pharma	4.0 (-3.7)	60.0 (-13.1)	24.0 (+8.6)	12.0 (+8.2)	0.0 (+/- 0.0)	28.0 (-14.4)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	8.0 (-6.8)	32.0 (-16.1)	36.0 (+13.7)	24.0 (+9.2)	0.0 (+/- 0.0)	12.0 (-19.5)
Elektro	12.0 (+0.9)	40.0 (-15.6)	32.0 (+9.8)	16.0 (+4.9)	0.0 (+/- 0.0)	24.0 (-9.4)
Konsum / Handel	7.7 (-6.6)	57.7 (-3.0)	26.9 (+9.0)	7.7 (+0.6)	0.0 (+/- 0.0)	32.7 (-8.4)
Baugewerbe	15.4 (-13.2)	38.5 (-4.4)	23.1 (+5.3)	19.2 (+8.5)	3.8 (+3.8)	21.3 (-23.4)
Versorger / Energie	3.8 (-10.5)	46.2 (-0.2)	38.5 (+9.9)	11.5 (+0.8)	0.0 (+/- 0.0)	21.2 (-11.0)
Informationstechnologie / Telekommunikation	23.1 (-6.5)	61.5 (+2.2)	11.6 (+7.9)	3.8 (-3.6)	0.0 (+/- 0.0)	52.0 (-3.6)
Dienstleister	26.9 (+1.0)	42.3 (-2.1)	27.0 (+12.1)	3.8 (-11.0)	0.0 (+/- 0.0)	46.2 (+5.5)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Peking	8.7 (-9.8)	34.8 (-5.9)	47.8 (+18.1)	8.7 (-2.4)	0.0 (+/- 0.0)	21.8 (-11.5)
Shanghai	8.7 (-13.5)	39.1 (-1.6)	43.5 (+13.8)	8.7 (+1.3)	0.0 (+/- 0.0)	23.9 (-15.0)
Hong Kong	0.0 (-3.7)	39.1 (+9.5)	21.8 (-30.1)	39.1 (+24.3)	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (-11.1)
Guangzhou	4.5 (-7.5)	40.9 (-7.1)	31.9 (+3.9)	22.7 (+10.7)	0.0 (+/- 0.0)	13.6 (-16.4)
Shenzhen	23.8 (+0.7)	42.9 (-14.8)	23.8 (+12.3)	9.5 (+1.8)	0.0 (+/- 0.0)	40.5 (-7.6)
Tianjin	9.5 (-2.0)	33.3 (-5.2)	28.6 (+1.6)	23.8 (+4.6)	4.8 (+1.0)	9.5 (-7.9)
Chongqing	9.5 (-6.5)	42.9 (-5.1)	28.6 (+4.6)	19.0 (+7.0)	0.0 (+/- 0.0)	21.5 (-12.5)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo
Peking	12.0 (+4.6)	28.0 (-27.6)	32.0 (+2.4)	24.0 (+16.6)	4.0 (+4.0)	10.0 (-21.5)
Shanghai	12.0 (+0.9)	36.0 (-8.4)	24.0 (-2.0)	28.0 (+9.5)	0.0 (+/- 0.0)	16.0 (-8.1)
Hong Kong	12.0 (+8.2)	36.0 (-6.3)	28.0 (-2.8)	24.0 (+0.9)	0.0 (+/- 0.0)	18.0 (+4.6)
Guangzhou	9.1 (-2.4)	36.4 (-5.9)	22.7 (-4.3)	27.3 (+8.1)	4.5 (+4.5)	9.2 (-13.9)
Shenzhen	8.3 (-3.2)	37.5 (+2.9)	25.0 (+1.9)	25.0 (-5.8)	4.2 (+4.2)	10.4 (-3.0)
Tianjin	8.7 (+1.0)	30.4 (-11.9)	30.5 (+11.3)	21.7 (-9.1)	8.7 (+8.7)	4.4 (-9.1)
Chongqing	9.1 (+5.1)	40.9 (-3.1)	31.8 (+3.8)	9.1 (-6.9)	9.1 (+1.1)	15.9 (+5.9)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des China Economic Panel vom 2.5.2017 - 17.5.2017 beteiligten sich 33 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.