

China Economic Panel (CEP)

// Mai 2019

Ergebnisse der Maiumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China legen erneut zu

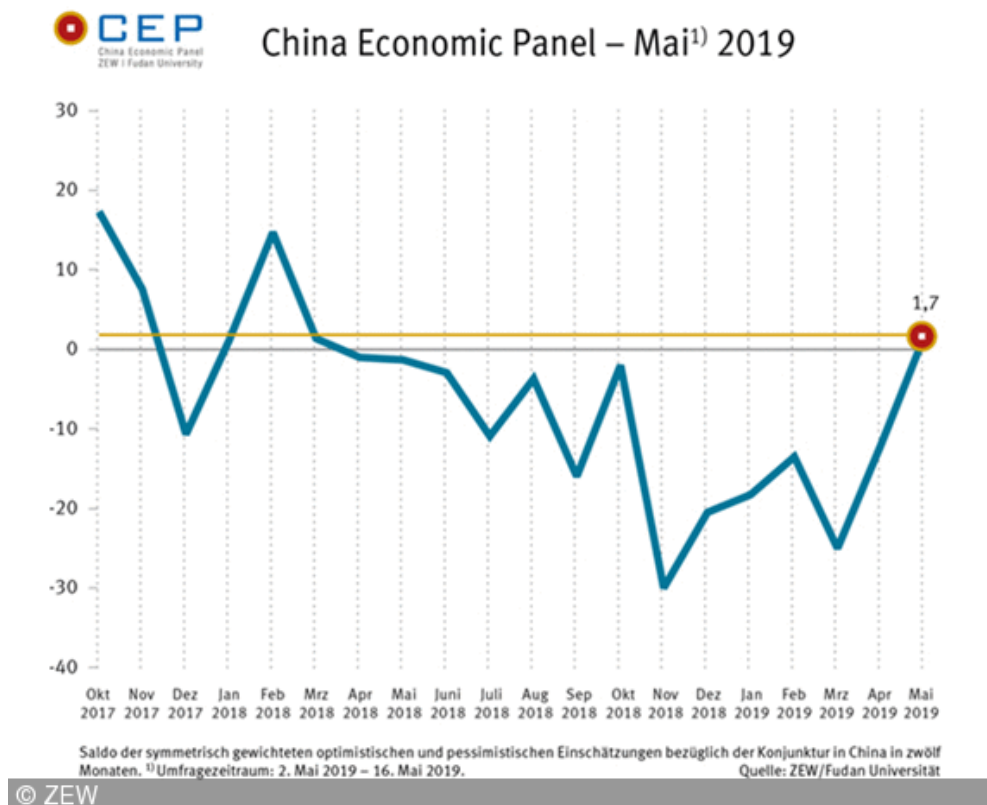
CEP-Indikator steigt auf 1,7 Punkte

In der aktuellen Mai-Umfrage (2. – 16.5.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China erneut gestiegen. Der Wert des CEP-Indikators, 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 jetzt bei 1,7 Punkten (April 2019: minus 11,9 Punkte).

Zum ersten Mal seit März 2018 befindet sich der CEP-Indikator damit wieder im positiven Bereich und liegt praktisch gleichauf mit seinem langfristigen Durchschnitt von 1,8 Punkten.

Die Beurteilung der aktuellen konjunkturellen Situation hat sich indessen verschlechtert. Der Lageindikator geht um 4,5 Punkte auf einen neuen Stand von minus 11,7 Punkten zurück.

Abb. 1: CEP-Indikator Mai 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognose für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) wurde für 2019 um 0,1 Prozentpunkte auf 6,2 Prozent angehoben. Die Prognose für 2020 bleibt mit 6,0 Prozent unverändert zum Vormonat. Die höhere Prognose dürfte auf das überraschend hohe BIP-Wachstum im ersten Quartal zurückzuführen sein, das mit 6,4 Prozent zum Vorjahr höher ausfiel als erwartet.

Die Prognose für 2019 in Höhe von 6,2 Prozent zeigt allerdings auch, dass die Experten/-innen mit etwas geringerem Wachstum in den Folgequartalen rechnen, die Wachstumsrate von 6,4 Prozent im ersten Quartal dürfte nach dieser Prognose nicht mehr erreicht werden.

Die Prognosen für die Inflationsraten werden aktuell auf 2,4 Prozent in drei Monaten und 2,5 Prozent in einem Jahr erhöht. Bisher lag der Wert für beide Prognosehorizonte bei 1,7 Prozent. „Ein treibender Faktor für die Inflationsprognosen in China ist die Erwartung eines weiter steigenden Rohölpreises. Die in den vergangenen Monaten zur Konjunkturstützung deutlich ausgeweitete Liquidität dürfte sich hier allerdings ebenfalls niederschlagen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW – Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung in Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die Umfrageergebnisse zeigen erneut, dass die Experten/-innen mit einer nachhaltigen Wirkung der aktiven Konjunkturpolitik rechnen und davon ausgehen, dass das offizielle Wachstumsziel von 6,0 Prozent bis 6,5 Prozent erreicht wird.

ZEW/Fudan China Economic Panel Mai 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	13.3	(- 1.0)	50.0	(- 7.1)	36.7	(+ 8.1)	0.0	(+/- 0.0)	-11.7 (- 4.5)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	17.9	(- 2.1)	67.8	(+ 7.8)	10.7	(- 9.3)	3.6	(+ 3.6)	0.0 (+/- 0.0)
USA	3.4	(+ 3.4)	24.1	(- 10.9)	44.9	(- 10.1)	13.8	(+ 3.8)	13.8	(+ 13.8)	-5.3 (- 17.8)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	3.4	(- 1.4)	31.0	(+ 2.4)	38.0	(+ 28.6)	20.7	(- 31.7)	6.9	(+ 2.1)	1.7 (+ 13.6)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q2			2019Q3			2019		2020		
China	6.2			6.2			6.2		6.0		
Eurozone	1.3			1.3			1.3		1.4		
USA	3.0			2.9			3.0		2.8		
Inflation (CPI) in %	3 Monate						1 Jahr				
China	2.4 (1.7)						2.5 (1.7)				
Eurozone	1.5 (1.3)						1.6 (1.4)				
USA	1.9 (1.7)						2.0 (1.9)				
Lohn Inflation in %	3 Monate						1 Jahr				
China	7.2 (7.7)						6.7 (7.5)				
Eurozone	2.4 (2.4)						2.3 (2.4)				
USA	3.7 (3.6)						3.7 (3.5)				
Zinsen	3 Monate						1 Jahr				
SHBOR	2.5 (2.8)						2.5 (2.8)				
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)						1.5 (1.5)				
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.3)						4.3 (4.3)				
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate						1 Jahr				
SSE Composite Index	3.003 (3.154)						3.134 (3.238)				
Hang Seng Index	29.564 (29.642)						29.857 (30.027)				
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.617 (1.764)						1.632 (1.772)				
WTI Rohöl (US-Dollar)	69 (63)						72 (64)				
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	3.7	(- 18.5)	33.3	(- 11.1)	18.6	(- 3.7)	29.6	(+ 18.5)	14.8	(+ 14.8)	-9.3 (- 48.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	7.4	(+ 7.4)	22.2	(- 5.6)	33.4	(+ 16.8)	22.2	(- 27.8)	14.8	(+ 9.2)	-7.4 (+ 9.3)
FDI Abfluss (aus China)	0.0	(- 5.6)	48.1	(+ 3.7)	22.3	(+ 0.1)	18.5	(+ 1.8)	11.1	(+/- 0.0)	3.7 (- 4.7)
FDI Zufluss (nach China)	7.4	(+ 1.5)	37.0	(+ 1.7)	18.6	(+ 1.0)	22.2	(- 7.2)	14.8	(+ 3.0)	0.0 (+ 3.0)
Export	10.7	(+ 5.4)	32.1	(+ 0.5)	7.2	(- 3.3)	42.9	(+ 6.1)	7.1	(- 8.7)	-1.8 (- 11.3)
Import	7.1	(+ 1.8)	21.4	(+ 5.6)	10.8	(- 15.4)	46.4	(+ 25.3)	14.3	(- 17.3)	-19.7 (+ 9.3)
Privater Konsum	0.0	(- 5.3)	46.4	(+ 20.1)	14.3	(- 22.5)	35.7	(+ 14.6)	3.6	(- 6.9)	1.8 (+ 4.4)
Private Investition	3.6	(- 1.7)	35.7	(+ 14.6)	21.4	(- 20.6)	25.0	(+ 3.9)	14.3	(+ 3.8)	-5.4 (- 0.2)
Staatskonsum	28.6	(- 3.0)	21.4	(- 26.0)	10.8	(+ 0.3)	32.1	(+ 21.6)	7.1	(+ 7.1)	16.2 (- 33.9)
Inlandsverschuldung	14.3	(- 17.3)	35.7	(- 11.7)	21.4	(+ 10.9)	14.3	(+ 3.8)	14.3	(+ 14.3)	10.7 (- 39.4)
Auslandsverschuldung	3.6	(- 12.2)	32.1	(- 4.7)	46.5	(- 0.9)	10.7	(+ 10.7)	7.1	(+ 7.1)	7.2 (- 27.0)
Beschäftigungsrate	7.4	(+ 7.4)	14.8	(+ 9.2)	44.5	(+ 5.7)	25.9	(- 13.0)	7.4	(- 9.3)	-5.6 (- 27.8)
PKW-Neuzulassungsrate	7.1	(+ 7.1)	14.3	(- 7.9)	28.6	(+ 17.5)	39.3	(- 21.8)	10.7	(+ 5.1)	-1.6 (+ 9.0)
Anteil am Welthandel	10.7	(- 5.1)	35.7	(+ 19.9)	14.4	(- 27.6)	32.1	(+ 11.0)	7.1	(+ 1.8)	5.4 (- 2.5)
Wechselkurs	3 Monate						1 Jahr				
Yuan / US-Dollar	6.80 (6.80)						6.87 (6.82)				
Yuan / Euro	7.61 (7.68)						7.69 (7.76)				
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	3.8	(+ 3.8)	19.2	(- 4.3)	27.0	(- 20.1)	38.5	(+ 9.1)	11.5	(+ 11.5)	-17.4 (- 14.4)
Investment Banking	0.0	(+/- 0.0)	38.5	(+ 3.2)	11.5	(- 23.8)	38.5	(+ 9.1)	11.5	(+ 11.5)	-11.5 (- 14.5)
Versicherungen	19.2	(+ 7.4)	11.5	(- 23.8)	11.6	(- 6.0)	38.5	(+ 3.2)	19.2	(+ 19.2)	-13.5 (- 25.3)
Automobile	8.0	(+ 8.0)	24.0	(+ 0.5)	24.0	(+ 0.5)	36.0	(- 11.1)	8.0	(+ 2.1)	-6.0 (- 11.7)
Chemie / Pharma	11.5	(+ 5.6)	15.4	(- 2.2)	30.8	(+ 1.4)	34.6	(- 6.6)	7.7	(+ 1.8)	-5.8 (+ 6.0)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	7.7	(+ 7.7)	23.1	(- 0.4)	26.9	(- 14.3)	34.6	(- 0.7)	7.7	(+ 7.7)	-5.8 (+ 0.1)
Elektro	11.5	(+ 11.5)	23.1	(- 15.8)	23.1	(+ 0.9)	30.8	(- 8.1)	11.5	(+ 11.5)	-3.9 (- 3.9)
Konsum / Handel	11.1	(+ 5.5)	25.9	(- 1.9)	22.3	(- 11.0)	33.3	(+/- 0.0)	7.4	(+ 7.4)	0.0 (- 2.9)
Baugewerbe	7.7	(- 4.1)	26.9	(- 8.4)	27.0	(+ 9.4)	34.6	(+ 5.2)	3.8	(- 2.1)	0.0 (- 8.9)
Versorger / Energie	7.7	(+ 1.8)	19.2	(- 27.9)	30.8	(+ 1.4)	30.8	(+ 13.2)	11.5	(+ 11.5)	-9.6 (- 30.3)
Informationstechnologie / Telekommunikation	19.2	(- 4.3)	26.9	(- 20.2)	15.4	(+ 9.5)	30.8	(+ 7.3)	7.7	(+ 7.7)	9.6 (- 25.7)
Dienstleister	11.5	(- 6.1)	34.6	(- 6.6)	11.6	(- 17.8)	26.9	(+ 15.1)	15.4	(+ 15.4)	0.0 (- 32.3)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	7.7	(+ 2.1)	30.8	(+ 8.6)	42.3	(- 7.7)	15.4	(- 6.8)	3.8	(+ 3.8)	11.6 (+ 6.0)
Shanghai	11.5	(+ 5.9)	23.1	(- 10.2)	42.4	(+ 9.1)	19.2	(- 3.0)	3.8	(- 1.8)	9.7 (+ 4.1)
Hong Kong	3.8	(- 1.8)	19.2	(+ 8.1)	65.5	(+ 32.2)	7.7	(- 36.7)	3.8	(- 1.8)	5.8 (+ 22.5)
Guangzhou	8.0	(+ 2.1)	32.0	(+ 20.2)	32.0	(+ 2.7)	20.0	(- 21.2)	8.0	(- 3.8)	6.0 (+ 26.6)
Shenzhen	8.0	(+ 8.0)	32.0	(- 6.9)	32.0	(+ 20.9)	16.0	(- 34.0)	12.0	(+ 12.0)	4.0 (+ 9.6)
Tianjin	8.0	(+ 2.4)	40.0	(+ 12.2)	20.0	(- 7.7)	20.0	(- 13.3)	12.0	(+ 6.4)	6.0 (+ 8.8)
Chongqing	8.0	(+ 8.0)	40.0	(+ 1.1)	20.0	(- 7.8)	20.0	(- 2.2)	12.0	(+ 0.9)	6.0 (+ 8.8)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	7.4	(- 3.7)	44.4	(+/- 0.0)	22.3	(+/- 0.0)	22.2	(+/- 0.0)	3.7	(+ 3.7)	14.8 (- 7.4)
Shanghai	7.4	(- 3.7)	37.0	(- 1.9)	26.0	(+ 14.9)	25.9	(- 13.0)	3.7	(+ 3.7)	9.3 (- 1.8)
Hong Kong	3.7	(- 24.1)	33.3	(+ 16.6)	37.1	(- 7.2)	22.2	(+ 16.6)	3.7	(- 1.9)	5.6 (- 22.2)
Guangzhou	4.0	(- 7.1)	40.0	(+ 6.7)	32.0	(+ 4.2)	16.0	(- 11.8)	8.0	(+ 8.0)	8.0 (- 5.9)
Shenzhen	7.7	(- 3.4)	46.2	(+ 7.3)	15.4	(+ 4.3)	26.9	(- 12.0)	3.8	(+ 3.8)	13.6 (+ 2.5)
Tianjin	16.0	(+ 10.4)	28.0	(- 5.3)	20.0	(- 13.3)	32.0	(+ 4.2)	4.0	(+ 4.0)	10.0 (+ 1.6)
Chongqing	8.0	(+ 2.4)	24.0	(+ 7.3)	40.0	(- 15.4)	24.0	(+ 7.3)	4.0	(- 1.6)	4.0 (+ 4.0)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des China Economic Panel vom 2.5.2019 - 16.5.2019 beteiligten sich 30 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.