

# China Economic Panel (CEP)

// Mai 2020

Ergebnisse der Maiumfrage im Detail

## Rückgang der Erwartungen offenbart fortdauernde Unsicherheit

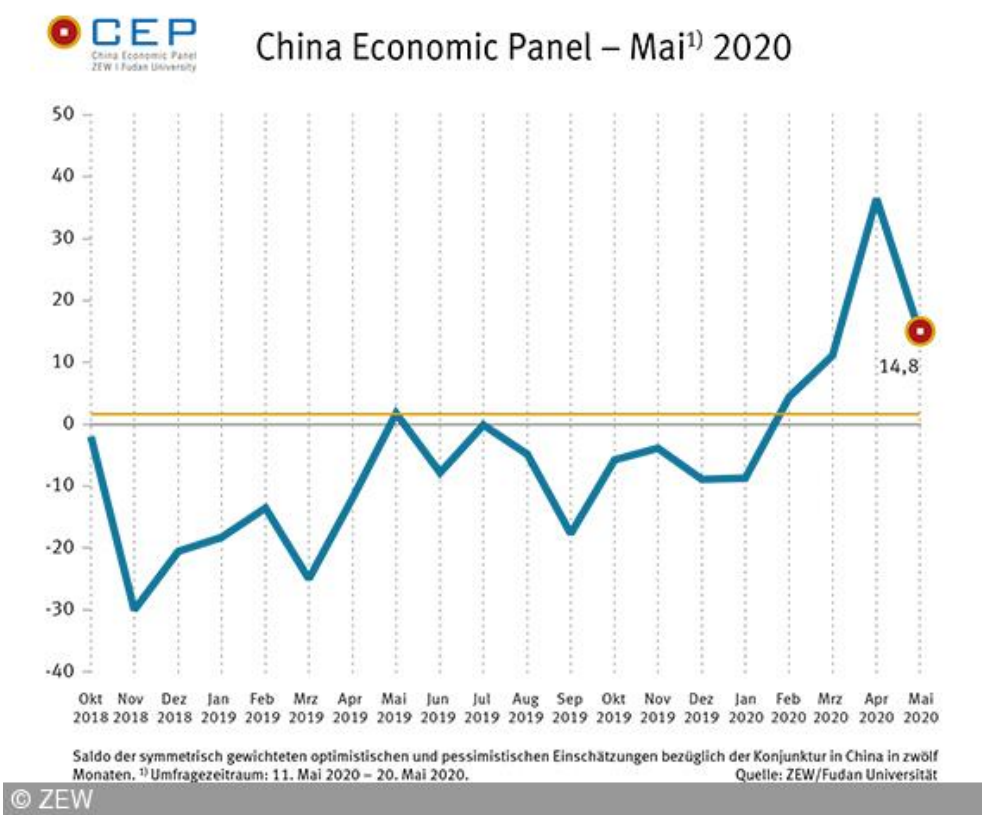
CEP-Indikator fällt auf 14,8 Punkte

In der aktuellen Umfrage im Mai (11. – 20.05.2020) geht der CEP-Indikator um 21,7 Punkte auf einen Wert von 14,8 Punkten zurück. Damit wird der Anstieg des Vormonats, der 25,4 Punkte betrug, zum größten Teil wieder zurückgenommen.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) in Kooperation mit der Fudan Universität, Shanghai, erhoben wird, gibt die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wieder.

„Die starken Schwankungen des CEP-Indikators in den letzten Monaten zeigen, dass die Experten/-innen derzeit sehr unsicher sind, wie die weitere Entwicklung der chinesischen Wirtschaft aussehen könnte“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Abb. 1: CEP-Indikator Mai 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Die Prognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) wurden erneut zurückgenommen. Für das zweite Quartal 2020 beträgt die durchschnittliche Prognose aktuell nur noch 0,5 Prozent; im April erwarteten die Experten/-innen noch einen Anstieg von 2,0 Prozent.

Für das dritte Quartal 2020 wurde die Prognose von 4,2 Prozent auf 3,5 Prozent gesenkt. Der vermutete Verlauf der Wirtschaftsentwicklung mit einer Trendwende in diesem Sommer bleibt damit zwar bestehen, allerdings derzeit auf einem niedrigeren Wachstumsniveau. Für das gesamte Jahr 2020 wird ein Wachstum von nur noch 2,1 Prozent (Vormonat: 3,4 Prozent) prognostiziert.

„Dieses für chinesische Verhältnisse sehr niedrige Wirtschaftswachstum lässt sich nach Einschätzung der Experten/-innen nur durch eine weitere deutliche Zunahme der Verschuldung und des Staatskonsums erreichen. Im Gegensatz zum privaten Konsum und den privaten Investitionen, die beide nach wie vor recht schwach eingeschätzt werden, soll der Staatssektor immer mehr zu einer treibenden Kraft der Konjunkturentwicklung werden“, so Michael Schröder.

Die relativ pessimistische Einschätzung der Wirtschaftsentwicklung der kommenden Monate spiegelt sich auch in den Brancheneinschätzungen sowie den Prognosen für die wichtigsten Wirtschaftsregionen Chinas wider. Auch bei der Entwicklung der Immobilienpreise dominieren inzwischen die negativen Vorzeichen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Mai 2020: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	2.9	(- 8.2)	14.3	(- 5.1)	31.3	(+11.8)	48.6	(+12.5)	2.9	(-11.0)	-17.2 (- 6.0)
Eurozone	9.1	(-10.9)	21.2	(+ 1.2)	3.0	(- 2.8)	36.4	(+19.3)	30.3	(- 6.8)	-28.8 (-13.1)
USA	12.5	(- 1.8)	12.5	(-10.4)	9.3	(+ 0.8)	21.9	(- 1.0)	43.8	(+12.4)	-36.0 (-18.9)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	26.5	(- 8.6)	26.5	(- 8.6)	11.7	(+ 6.2)	20.6	(+ 4.4)	14.7	(+ 6.6)	14.8 (-21.7)
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q2		2020Q3		2020		2021				
China	0.5		3.5		2.1		5.6				
Eurozone	-4.6		-1.5		-2.4		2.1				
USA	-5.3		-0.9		-1.8		3.2				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	4.1 (5.0)				3.9 (4.7)						
Eurozone	0.9 (1.2)				1.2 (1.5)						
USA	1.4 (1.9)				1.9 (2.3)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	4.7 (4.4)				5.8 (6.2)						
Eurozone	1.0 (1.1)				1.9 (1.8)						
USA	1.0 (1.1)				2.2 (2.1)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	1.5 (1.7)				1.6 (1.7)						
Einlagezins (1 Jahr)	2.4 (1.4)				2.3 (1.3)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.1)				4.2 (4.0)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.852 (2.696)				3.058 (2.858)						
Hang Seng Index	23.799 (23.251)				24.718 (23.873)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.082 (1.862)				2.248 (1.980)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	27 (27)				35 (37)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	25.0	(- 9.4)	32.1	(+22.8)	3.6	(+ 3.6)	21.4	(- 3.6)	17.9	(-13.4)	12.5 (+17.3)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	10.3	(- 2.2)	24.1	(- 7.2)	20.8	(+14.6)	31.0	(+ 6.0)	13.8	(-11.2)	-7.0 (+ 2.4)
FDI Abfluss (aus China)	3.4	(-24.7)	27.6	(- 9.9)	3.5	(+ 3.5)	44.8	(+26.0)	20.7	(+ 5.1)	-25.9 (-47.8)
FDI Zufluss (nach China)	6.9	(-11.9)	20.7	(- 7.4)	0.0	(- 9.4)	37.9	(+22.3)	34.5	(+ 6.4)	-36.2 (-33.1)
Export	23.3	(- 0.2)	30.0	(- 5.3)	0.0	(+/- 0.0)	26.7	(+ 6.1)	20.0	(- 0.6)	5.0 (- 5.3)
Import	10.0	(-10.6)	40.0	(+ 4.7)	6.7	(- 5.0)	23.3	(+ 2.7)	20.0	(+ 8.2)	-1.7 (-17.9)
Privater Konsum	13.8	(-10.4)	20.7	(-15.7)	6.9	(+ 3.8)	37.9	(+13.7)	20.7	(+ 8.6)	-15.5 (-33.7)
Private Investition	16.7	(-13.6)	23.3	(+ 2.1)	13.3	(+ 4.2)	30.0	(+ 8.8)	16.7	(- 1.5)	-3.4 (-15.5)
Staatskonsum	36.7	(- 7.4)	30.0	(+18.2)	3.3	(+ 3.3)	6.7	(- 8.0)	23.3	(- 6.1)	25.1 (+11.8)
Inlandsverschuldung	26.7	(-11.5)	40.0	(+28.2)	0.0	(- 5.8)	10.0	(- 1.8)	23.3	(- 9.1)	18.4 (+12.6)
Auslandsverschuldung	13.8	(+ 4.7)	41.4	(+ 8.1)	24.1	(+11.9)	6.9	(-17.3)	13.8	(- 7.4)	17.3 (+24.9)
Beschäftigungsrate	30.0	(- 2.4)	13.3	(- 4.3)	6.7	(+ 0.8)	30.0	(+ 3.5)	20.0	(+ 2.4)	1.7 (- 8.7)
PKW-Neuzulassungsrate	13.3	(- 4.9)	30.0	(+ 2.7)	10.0	(+ 1.0)	30.0	(- 0.3)	16.7	(+ 1.5)	-3.4 (- 4.9)
Anteil am Welthandel	16.7	(- 3.9)	30.0	(+ 9.4)	16.6	(+ 1.9)	30.0	(+ 6.5)	6.7	(-13.9)	10.0 (+11.5)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.08 (7.09)				7.17 (7.16)						
Yuan / Euro	7.68 (7.74)				7.75 (7.79)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	14.8	(+ 4.8)	25.9	(+ 2.6)	18.6	(+ 5.2)	29.6	(-13.7)	11.1	(+ 1.1)	1.9 (+11.9)
Investment-Banking	18.5	(- 1.5)	11.1	(- 8.9)	18.6	(+ 5.3)	33.3	(+ 3.3)	18.5	(+ 1.8)	-11.1 (- 9.4)
Versicherungen	22.2	(+ 8.9)	18.5	(+ 1.8)	7.5	(-19.1)	33.3	(- 3.4)	18.5	(+11.8)	-3.7 (- 0.3)
Automobile	11.1	(- 5.6)	33.3	(+/- 0.0)	11.2	(+ 7.9)	25.9	(- 0.8)	18.5	(- 1.5)	-3.7 (- 3.0)
Chemie / Pharma	18.5	(+ 1.8)	18.5	(+ 1.8)	18.6	(- 1.4)	22.2	(-11.1)	22.2	(+ 8.9)	-5.6 (- 0.7)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	18.5	(+ 5.2)	14.8	(+ 4.8)	14.9	(- 1.8)	37.0	(- 3.0)	14.8	(- 5.2)	-7.4 (+14.3)
Elektro	7.4	(- 5.9)	22.2	(+ 8.9)	26.0	(+ 2.6)	25.9	(-14.1)	18.5	(+ 8.5)	-13.0 (- 2.9)
Konsum / Handel	14.3	(-11.5)	25.0	(- 4.0)	21.4	(+14.9)	28.6	(- 0.4)	10.7	(+ 1.0)	1.8 (-14.3)
Baugewerbe	7.4	(-13.3)	33.3	(+12.6)	11.2	(- 2.6)	29.6	(- 4.9)	18.5	(+ 8.2)	-9.3 (-12.8)
Versorger / Energie	14.8	(+ 1.0)	25.9	(+ 5.2)	18.6	(-12.4)	29.6	(+ 8.9)	11.1	(- 2.7)	1.9 (+ 1.9)
Informationstechnologie / Telekommunikation	18.5	(+ 4.7)	18.5	(- 5.6)	22.3	(+11.9)	22.2	(-12.3)	18.5	(+ 1.3)	-1.9 (+ 6.7)
Dienstleister	22.2	(- 1.1)	25.9	(+ 2.6)	22.3	(+ 8.9)	14.8	(- 5.2)	14.8	(- 5.2)	13.0 (+ 8.0)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	18.5	(- 3.4)	22.2	(-15.3)	18.6	(+15.6)	33.3	(+ 2.0)	7.4	(+ 1.1)	5.6 (-13.1)
Shanghai	18.5	(- 0.3)	14.8	(-13.3)	11.2	(- 1.3)	40.7	(+12.6)	14.8	(+ 2.3)	-9.3 (-15.6)
Hong Kong	25.9	(+13.4)	22.2	(-12.2)	7.5	(- 5.0)	29.6	(+ 1.5)	14.8	(+ 2.3)	7.4 (+ 4.2)
Guangzhou	22.2	(+ 3.4)	18.5	(-15.9)	7.5	(- 1.7)	44.4	(+13.1)	7.4	(+ 1.1)	1.9 (-12.2)
Shenzhen	14.8	(- 4.0)	25.9	(+ 0.9)	3.8	(-11.8)	37.0	(+12.0)	18.5	(+ 2.9)	-9.3 (-12.5)
Tianjin	18.5	(+ 2.9)	22.2	(-15.3)	26.0	(+10.4)	25.9	(+ 0.9)	7.4	(+ 1.1)	9.3 (- 6.3)
Chongqing	18.5	(- 0.9)	14.8	(-20.7)	18.6	(+12.2)	37.0	(+ 8.0)	11.1	(+ 1.4)	-3.7 (-16.7)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	7.4	(- 2.0)	29.6	(+ 7.7)	22.3	(- 5.8)	37.0	(- 0.5)	3.7	(+ 0.6)	0.0 (+ 1.5)
Shanghai	3.7	(- 2.6)	25.9	(+13.4)	22.3	(- 2.6)	40.7	(- 9.3)	7.4	(+ 1.1)	-11.1 (+ 7.7)
Hong Kong	7.4	(- 2.0)	33.3	(+ 8.3)	11.2	(-23.1)	44.4	(+22.5)	3.7	(- 5.7)	-1.9 (- 3.5)
Guangzhou	7.4	(- 2.0)	18.5	(+ 6.0)	26.0	(-14.6)	40.7	(+ 3.2)	7.4	(+ 7.4)	-11.1 (- 8.0)
Shenzhen	11.1	(+ 4.8)	18.5	(+ 2.9)	22.3	(+ 0.4)	40.7	(-12.4)	7.4	(+ 4.3)	-7.4 (+ 8.2)
Tianjin	3.7	(- 5.7)	33.3	(+ 8.3)	26.0	(-11.5)	33.3	(+ 8.3)	3.7	(+ 0.6)	0.0 (- 6.3)
Chongqing	11.1	(+ 1.7)	18.5	(- 0.3)	26.0	(-11.4)	25.9	(- 5.4)	18.5	(+15.4)	-11.1 (-11.2)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des China Economic Panel vom 11.5.2020 - 20.5.2020 beteiligten sich 35 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.