

China Economic Panel (CEP)

// Juni 2019

Ergebnisse der Juniumfrage im Detail

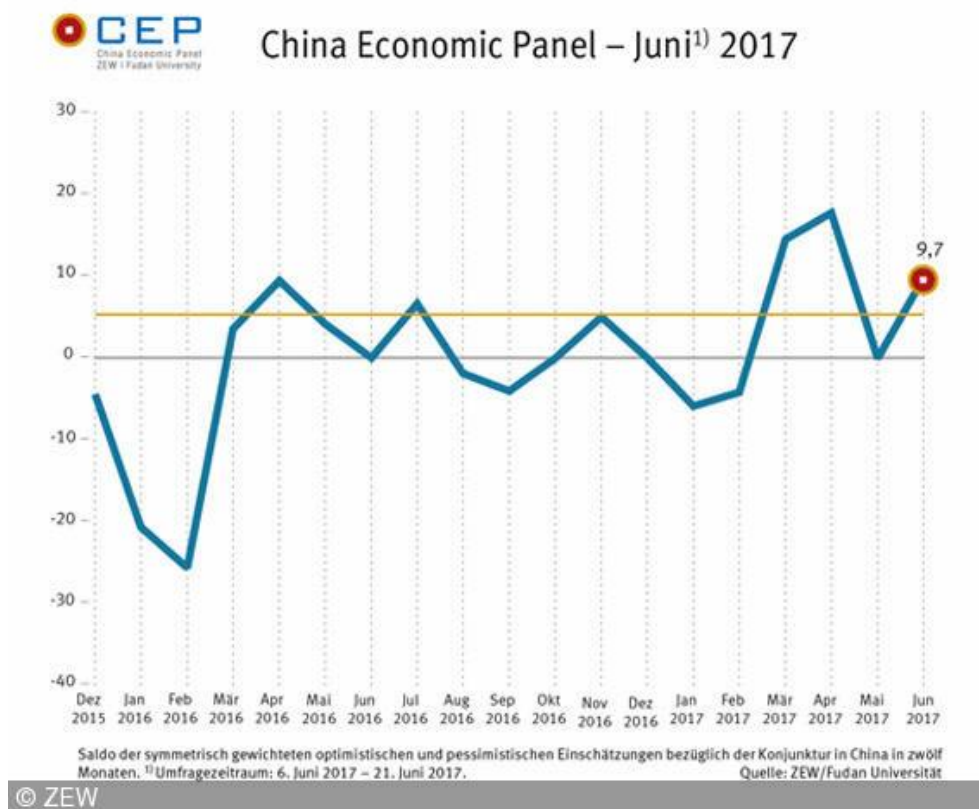
Konjunkturerwartungen für China steigen deutlich

In der aktuellen Juniumfrage (6. – 21.6.2017) haben die Konjunkturerwartungen für China mit einem Anstieg um 9,8 Punkte im Vergleich zum Vormonat wieder deutlich zugelegt.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarkt-experten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt jetzt bei 9,7 Punkten (Mai 2017: minus 0,1 Punkte) und befindet sich damit wieder oberhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,3 Punkten.

Der CEP-Indikator weist in den vergangenen Monaten eine recht hohe Volatilität auf. Im Februar lag der Wert noch bei minus 4,2 Punkten, stieg im März auf 14,5, dann im April auf 17,7 Punkte nur um im Mai dann wieder auf minus 0,1 Punkte zurückzugehen.

Abb. 1: CEP-Indikator Juni 2019



Quelle: ZEW/Fudan

„Der Anstieg auf 9,7 Punkte im Juni sollte daher vorsichtig interpretiert werden, denn die Unsicherheit bezüglich des künftigen Wachstums scheint nach wie vor groß zu sein“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die Punktprognosen für das chinesische Bruttoinlandsprodukt sind ebenfalls gestiegen. Für das zweite Quartal 2017 beträgt die Prognose jetzt 6,8 Prozent, ein Anstieg um 0,1 Prozentpunkte. Für das gesamte Jahr 2017 bleibt die Prognose unverändert bei 6,7 Prozent. Für 2018 wird allerdings mit 6,6 Prozent ein etwas höheres Wachstum erwartet (im Mai waren es noch 6,5 Prozent).

Die Anfang des Jahres aufgrund der Erwartungen bezüglich der Politik von US-Präsident Donald Trump noch recht pessimistischen Einschätzungen zum Außenhandel Chinas haben sich inzwischen deutlich verbessert. So stiegen im Juni die Exporterwartungen von 29,3 Punkten auf 40,8 Punkte.

Die von 31,1 Punkten auf 42,0 Punkte ebenfalls stark gestiegenen Erwartungen mit Blick auf die Direktinvestitionen Chinas im Ausland zeigen, dass eine weitere Zunahme von Unternehmenskäufen und Beteiligungen prognostiziert wird.

„Eine Tendenz, dass die chinesische Wirtschaft ihre Internationalisierung und weltwirtschaftliche Verflechtung reduzieren wird, ist derzeit daher nicht mehr auszumachen“, sagt Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juni 2017: Belegung der Antwortkategorien							
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo	
China	0,0 (+/- 0,0)	32,3 (+5,0)	64,5 (-5,2)	3,2 (+0,2)	0,0 (+/- 0,0)	14,6 (+2,4)	
USA	3,6 (-6,7)	50,0 (-1,7)	39,3 (+4,7)	7,1 (+3,7)	0,0 (+/- 0,0)	25,1 (-9,4)	
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo	
China (CEP-Indikator)	0,0 (-3,0)	41,9 (+11,6)	35,5 (+5,2)	22,6 (-13,8)	0,0 (+/- 0,0)	9,7 (+9,6)	
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q2	2017Q3	2017	2018			
China	6,8	6,7	6,7	6,6			
USA	2,1	2,1	2,1	2,2			
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr			
China	14(1,2)			17(1,5)			
USA	14(2,4)			12(2,5)			
Zinsen	3 Monate			1 Jahr			
SHIBOR	4,7(4,4)			4,6(4,4)			
Einlagezins (1 Jahr)	1,5(1,5)			1,6(1,6)			
Kreditzins (1 Jahr)	4,4(4,4)			4,5(4,4)			
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr			
SSE Composite Index	3.159(3.166)			3.325(3.353)			
Hang Seng Index	25.279(24.647)			26.088(25.233)			
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.288(1.378)			1.295(1.415)			
WTI Rohöl (US-Dollar)	49(49)			50(51)			
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo	
China M2 Wachstumsrate	7,7 (+4,5)	42,3 (-12,5)	19,2 (+8,2)	15,4 (-13,8)	15,4 (+15,4)	5,8 (-10,3)	
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo	
Devisenreserven	0,0 (+/- 0,0)	26,9 (+2,8)	15,5 (+5,1)	53,8 (-8,3)	3,8 (+0,4)	-17,3 (+5,1)	
FDI Abfluss (aus China)	16,0 (+9,1)	64,0 (+1,9)	12,0 (-5,2)	4,0 (-9,8)	4,0 (+4,0)	42,0 (+10,9)	
FDI Zufluss (nach China)	0,0 (-3,4)	48,0 (+10,1)	20,0 (+2,6)	28,0 (-9,9)	4,0 (+0,6)	6,0 (+6,0)	
Export	11,1 (+0,8)	70,4 (+15,2)	7,4 (-9,9)	11,1 (-6,1)	0,0 (+/- 0,0)	40,8 (+11,5)	
Import	11,1 (+7,7)	55,6 (-9,9)	25,9 (+8,6)	7,4 (-6,4)	0,0 (+/- 0,0)	35,2 (+5,9)	
Binnenkonsum	7,4 (+7,4)	63,0 (-6,0)	22,2 (+1,5)	7,4 (-2,9)	0,0 (+/- 0,0)	35,2 (+5,8)	
Beschäftigungsrate	0,0 (+/- 0,0)	30,8 (+10,1)	53,8 (-1,4)	15,4 (-5,3)	0,0 (+/- 0,0)	7,7 (+11,1)	
PKW-Neuzulassungsrate	3,8 (-3,3)	61,5 (-2,8)	27,0 (+16,3)	7,7 (-6,6)	0,0 (-3,6)	30,7 (+2,2)	
Anteil am Welthandel	3,8 (-3,1)	61,5 (+2,9)	27,0 (+6,3)	7,7 (-6,1)	0,0 (+/- 0,0)	30,7 (+1,4)	
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr			
Yuan / US-Dollar	6,87(6,93)			6,97(7,07)			
US-Dollar / Euro	1,10(1,08)			1,11(1,07)			
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo	
Privatkunden-Bankgeschäft	4,2 (+0,4)	54,2 (+0,4)	24,9 (+1,7)	12,5 (-6,7)	4,2 (+4,2)	20,9 (-0,2)	
Investment Banking	4,2 (+0,4)	75,0 (+13,5)	8,3 (-18,7)	12,5 (+4,8)	0,0 (+/- 0,0)	35,5 (+4,8)	
Versicherungen	20,8 (+1,6)	62,5 (+4,8)	12,5 (-2,9)	4,2 (-3,5)	0,0 (+/- 0,0)	50,0 (+5,8)	
Automobile	4,0 (-16,0)	56,0 (+12,0)	20,0 (+/- 0,0)	16,0 (+/- 0,0)	4,0 (+4,0)	20,0 (-14,0)	
Chemie / Pharma	4,0 (+/- 0,0)	68,0 (+8,0)	28,0 (+4,0)	0,0 (-12,0)	0,0 (+/- 0,0)	38,0 (+10,0)	
Maschinenbau / Ingenieurwesen	12,0 (+4,0)	52,0 (+20,0)	24,0 (-12,0)	12,0 (-12,0)	0,0 (+/- 0,0)	32,0 (+20,0)	
Elektro	24,0 (+12,0)	36,0 (-4,0)	28,0 (-4,0)	12,0 (-4,0)	0,0 (+/- 0,0)	36,0 (+12,0)	
Konsum / Handel	13,0 (+5,3)	52,2 (-5,5)	21,8 (-5,1)	8,7 (+1,0)	4,3 (+4,3)	30,5 (-2,2)	
Baugewerbe	16,0 (+0,6)	28,0 (-10,5)	12,0 (-11,1)	36,0 (+16,8)	8,0 (+4,2)	4,0 (-17,3)	
Versorger / Energie	8,3 (+4,5)	33,3 (-12,9)	37,6 (-0,9)	20,8 (+9,3)	0,0 (+/- 0,0)	14,6 (-6,6)	
Informationstechnologie / Telekommunikation	33,3 (+10,2)	62,5 (+1,0)	4,2 (-7,4)	0,0 (-3,8)	0,0 (+/- 0,0)	64,6 (+12,6)	
Dienstleister	33,3 (+6,4)	50,0 (+7,7)	16,7 (-10,3)	0,0 (-3,8)	0,0 (+/- 0,0)	58,3 (+12,1)	
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo	
Peking	8,0 (-0,7)	36,0 (+1,2)	40,0 (-7,8)	16,0 (+7,3)	0,0 (+/- 0,0)	18,0 (-3,8)	
Shanghai	12,0 (+3,3)	44,0 (+4,9)	36,0 (-7,5)	8,0 (-0,7)	0,0 (+/- 0,0)	30,0 (+6,1)	
Hong Kong	4,0 (+4,0)	24,0 (-15,1)	56,0 (+34,2)	12,0 (-27,1)	4,0 (+4,0)	6,0 (+6,0)	
Guangzhou	17,4 (+12,9)	34,8 (-6,1)	34,8 (+2,9)	13,0 (-9,7)	0,0 (+/- 0,0)	28,3 (+14,7)	
Sherzhen	33,3 (+9,5)	45,8 (+2,9)	16,7 (-7,1)	4,2 (-5,3)	0,0 (+/- 0,0)	54,1 (+13,6)	
Tianjin	13,0 (+3,5)	47,8 (+14,5)	21,8 (-6,8)	8,7 (-15,1)	8,7 (+3,9)	23,9 (+14,4)	
Chongqing	26,1 (+16,6)	34,8 (-8,1)	34,8 (+6,2)	4,3 (-14,7)	0,0 (+/- 0,0)	41,4 (+19,9)	
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo	
Peking	12,0 (+/- 0,0)	40,0 (+12,0)	24,0 (-8,0)	20,0 (-4,0)	4,0 (+/- 0,0)	18,0 (+8,0)	
Shanghai	12,0 (+/- 0,0)	48,0 (+12,0)	20,0 (-4,0)	16,0 (-12,0)	4,0 (+4,0)	24,0 (+8,0)	
Hong Kong	4,0 (-8,0)	48,0 (+12,0)	28,0 (+/- 0,0)	12,0 (-12,0)	8,0 (+8,0)	14,0 (-4,0)	
Guangzhou	0,0 (-9,1)	58,3 (+21,9)	20,8 (-1,9)	16,7 (-10,8)	4,2 (-0,3)	16,6 (+7,4)	
Sherzhen	16,7 (+8,4)	45,8 (+8,3)	12,5 (-12,5)	20,8 (-4,2)	4,2 (+/- 0,0)	25,0 (+14,6)	
Tianjin	4,3 (-4,4)	56,5 (+26,1)	21,9 (-8,6)	4,3 (-17,4)	13,0 (+4,3)	17,4 (+13,0)	
Chongqing	8,7 (-0,4)	60,9 (+20,0)	21,8 (-10,0)	4,3 (-4,8)	4,3 (-4,8)	32,7 (+16,8)	

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des China Economic Panel vom 6.6.2017 - 21.6.2017 beteiligten sich 31 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 Punktwertungen 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.