

# China Economic Panel (CEP)

// Juni 2019

Ergebnisse der Juniumfrage im Detail

## Konjunkturerwartungen für China rutschen wieder in den negativen Bereich

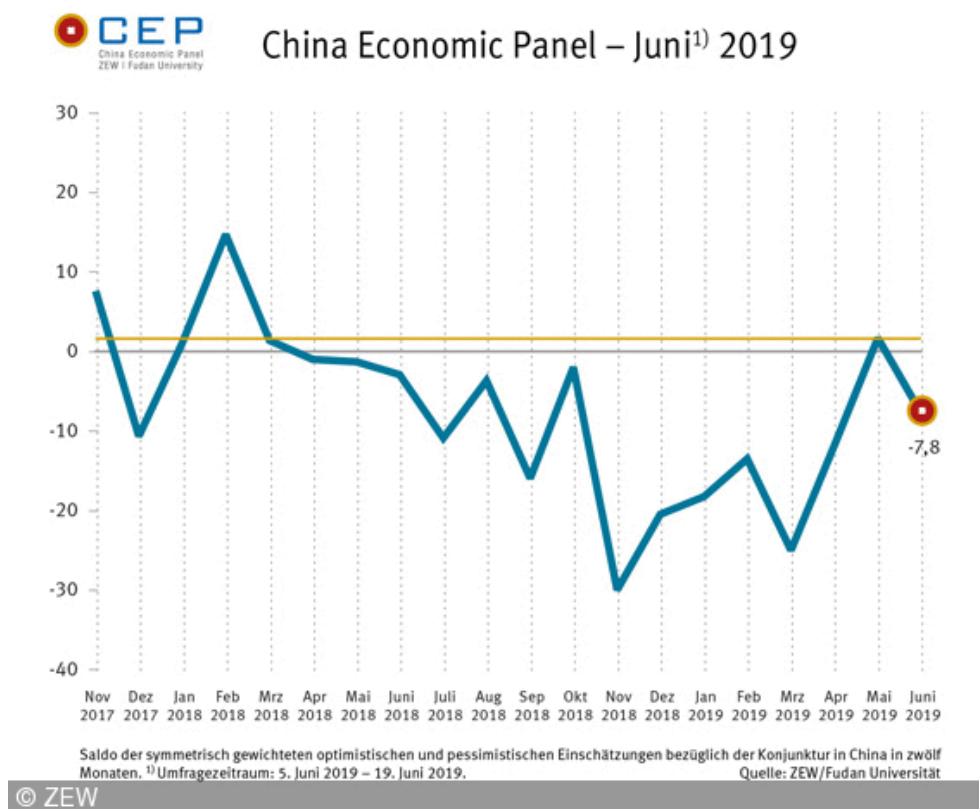
CEP-Indikator fällt auf minus 7,8 Punkte

In der aktuellen Juni-Umfrage (5. – 19.6.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China um 9,5 Punkte gefallen und notieren somit bei einem Stand von minus 7,8 Punkten wieder im negativen Bereich (Mai 2019: 1,7 Punkte).

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, befindet sich damit seit April 2018 fast ununterbrochen unterhalb der Null-Linie. Lediglich im Mai 2019 war der Indikator kurzfristig leicht positiv.

Die Beurteilung der aktuellen konjunkturellen Situation hat sich leicht verbessert. Der Lageindikator stieg um 2,1 Punkte auf minus 9,6 Punkte. Die Beurteilung der Lage bewegt sich damit seit November 2018 nicht mehr im positiven Bereich.

Abb. 1: CEP-Indikator Juni 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognose für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) bleibt hingegen praktisch unverändert im Vergleich zur Prognose des Vormonats. Weiterhin rechnen die Experten/-innen mit einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums auf 6,0 Prozent im nächsten Jahr.

Der starke Anstieg bei der Einschätzung der privaten Investitionen (Juni: 8,3 Punkte, Mai: minus 5,4 Punkte) zeigt, dass die aktive Konjunkturpolitik der chinesischen Regierung bei den Unternehmensinvestitionen als wirksam angenommen wird. Auch die Beurteilung des zukünftigen privaten Konsums verbessert sich um 4,8 Punkte auf 6,6 Punkte.

„Die insgesamt negativen konjunkturellen Einschätzungen für die nächsten zwölf Monate schlagen auch auf die wichtigsten Wirtschaftsregionen durch. Mit Ausnahme von Chongqing wird das Wachstum aller anderen Regionen weniger gut beurteilt als noch im Vormonat. Bei den Einschätzungen zu Hong Kong fällt auf, dass die aktuellen Massendemonstrationen gegen ein Auslieferungsgesetz nach (Festland-)China und die erhöhte politische Unsicherheit bisher nicht zu einer starken Verschlechterung der Einschätzungen zur Wirtschaftsentwicklung geführt haben“, fasst 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, zusammen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juni 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	15.4	(+ 2.1)	50.0	(+/- 0.0)	34.6	(- 2.1)	0.0	(+/- 0.0)	-9.6 (+ 2.1)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	13.0	(- 4.9)	69.6	(+ 1.8)	17.4	(+ 6.7)	0.0	(- 3.6)	-2.2 (- 2.2)
USA	0.0	(- 3.4)	26.1	(+ 2.0)	60.9	(+16.0)	13.0	(- 0.8)	0.0	(-13.8)	6.6 (+11.9)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	3.8	(+0.4)	26.9	(- 4.1)	27.0	(-11.0)	34.6	(+13.9)	7.7	(+ 0.8)	-7.8 (- 9.5)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q2		2019Q3		2019		2020				
China	6.3		6.2		6.2		6.0				
Eurozone	1.3		1.3		1.2		1.2				
USA	3.1		2.9		2.9		2.8				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.5 (2.4)				2.6 (2.5)						
Eurozone	1.4 (1.5)				1.4 (1.6)						
USA	2.0 (1.9)				2.1 (2.0)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.8 (7.2)				7.3 (6.7)						
Eurozone	2.4 (2.4)				2.4 (2.3)						
USA	3.7 (3.7)				3.7 (3.7)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.9 (2.5)				2.7 (2.5)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.4 (1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.3)				4.2 (4.3)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.816 (3.003)				2.936 (3.134)						
Hang Seng Index	26.464 (29.564)				26.049 (29.857)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.549 (1.617)				1.577 (1.632)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	58 (69)				58 (72)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	4.5	(+ 0.8)	27.3	(- 6.0)	22.7	(+ 4.1)	36.4	(+ 6.8)	9.1	(- 5.7)	-9.2 (+ 0.1)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	4.3	(- 3.1)	26.1	(+ 3.9)	21.8	(- 11.6)	39.1	(+ 16.9)	8.7	(- 6.1)	-10.9 (- 3.5)
FDI Abfluss (aus China)	4.3	(+ 4.3)	34.8	(- 13.3)	43.5	(+ 21.2)	17.4	(- 1.1)	0.0	(- 11.1)	13.0 (+ 9.3)
FDI Zufluss (nach China)	8.7	(+ 1.3)	21.7	(- 15.3)	26.1	(+ 7.5)	34.8	(+ 12.6)	8.7	(- 6.1)	-6.6 (- 6.6)
Export	4.3	(- 6.4)	34.8	(+ 2.7)	4.4	(- 2.8)	56.5	(+ 13.6)	0.0	(- 7.1)	-6.6 (- 4.8)
Import	8.7	(+ 1.6)	30.4	(+ 9.0)	17.4	(+ 6.6)	34.8	(- 11.6)	8.7	(- 5.6)	-2.2 (+ 17.5)
Privater Konsum	4.3	(+ 4.3)	34.8	(- 11.6)	34.9	(+ 20.6)	21.7	(- 14.0)	4.3	(+ 0.7)	6.6 (+ 4.8)
Private Investition	12.5	(+ 8.9)	29.2	(- 6.5)	24.9	(+ 3.5)	29.2	(+ 4.2)	4.2	(- 10.1)	8.3 (+ 13.7)
Staatskonsum	12.5	(- 16.1)	45.8	(+ 24.4)	12.6	(+ 1.8)	20.8	(- 11.3)	8.3	(+ 1.2)	16.7 (+ 0.5)
Inlandsverschuldung	4.2	(- 10.1)	54.2	(+ 18.5)	16.6	(- 4.8)	16.7	(+ 2.4)	8.3	(- 6.0)	14.7 (+ 4.0)
Auslandsverschuldung	0.0	(- 3.6)	33.3	(+ 1.2)	50.0	(+ 3.5)	16.7	(+ 6.0)	0.0	(- 7.1)	8.3 (+ 1.1)
Beschäftigungsrate	8.7	(+ 1.3)	13.0	(- 1.8)	26.1	(- 18.4)	43.5	(+ 17.6)	8.7	(+ 1.3)	-15.3 (- 9.7)
PKW-Neuzulassungsrate	4.2	(- 2.9)	16.7	(+ 2.4)	33.2	(+ 4.6)	41.7	(+ 2.4)	4.2	(- 6.5)	-12.5 (+ 3.6)
Anteil am Welthandel	12.5	(+ 1.8)	29.2	(- 6.5)	33.3	(+ 18.9)	25.0	(- 7.1)	0.0	(- 7.1)	14.6 (+ 9.2)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.91 (6.80)				6.99 (6.87)						
Yuan / Euro	7.78 (7.61)				7.83 (7.69)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	9.1	(+ 5.3)	27.3	(+ 8.1)	27.2	(+ 0.2)	36.4	(- 2.1)	0.0	(- 11.5)	4.6 (+ 22.0)
Investment Banking	9.1	(+ 9.1)	13.6	(- 24.9)	45.5	(+ 34.0)	27.3	(- 11.2)	4.5	(- 7.0)	-2.3 (+ 9.2)
Versicherungen	13.6	(- 5.6)	18.2	(+ 6.7)	22.8	(+ 11.2)	40.9	(+ 2.4)	4.5	(- 14.7)	-2.3 (+ 11.2)
Automobile	13.6	(+ 5.6)	22.7	(- 1.3)	22.8	(- 1.2)	36.4	(+ 0.4)	4.5	(- 3.5)	2.3 (+ 8.3)
Chemie / Pharma	9.1	(- 2.4)	22.7	(+ 7.3)	27.3	(- 3.5)	36.4	(+ 1.8)	4.5	(- 3.2)	-2.3 (+ 3.5)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	0.0	(- 7.7)	18.2	(- 4.9)	36.4	(+ 9.5)	40.9	(+ 6.3)	4.5	(- 3.2)	-15.9 (- 10.1)
Elektro	4.5	(- 7.0)	31.8	(+ 8.7)	36.5	(+ 13.4)	22.7	(- 8.1)	4.5	(- 7.0)	4.6 (+ 8.5)
Konsum / Handel	4.3	(- 6.8)	30.4	(+ 4.5)	30.5	(+ 8.2)	34.8	(+ 1.5)	0.0	(- 7.4)	2.1 (+ 2.1)
Baugewerbe	4.5	(- 3.2)	18.2	(- 8.7)	31.8	(+ 4.8)	36.4	(+ 1.8)	9.1	(+ 5.3)	-13.7 (- 13.7)
Versorger / Energie	9.5	(+ 1.8)	9.5	(- 9.7)	52.5	(+ 21.7)	19.0	(- 11.8)	9.5	(- 2.0)	-4.8 (+ 4.8)
Informationstechnologie / Telekommunikation	18.2	(- 1.0)	31.8	(+ 4.9)	22.7	(+ 7.3)	18.2	(- 12.6)	9.1	(+ 1.4)	15.9 (+ 6.3)
Dienstleister	18.2	(+ 6.7)	27.3	(- 7.3)	22.7	(+ 11.1)	27.3	(+ 0.4)	4.5	(- 10.9)	13.7 (+ 13.7)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	4.3	(- 3.4)	30.4	(- 0.4)	43.6	(+ 1.3)	21.7	(+ 6.3)	0.0	(- 3.8)	8.7 (- 2.9)
Shanghai	4.3	(- 7.2)	30.4	(+ 7.3)	43.6	(+ 1.2)	21.7	(+ 2.5)	0.0	(- 3.8)	8.7 (- 1.0)
Hong Kong	8.7	(+ 4.9)	26.1	(+ 6.9)	30.4	(- 35.1)	34.8	(+ 27.1)	0.0	(- 3.8)	4.4 (- 1.4)
Guangzhou	4.3	(- 3.7)	26.1	(- 5.9)	30.5	(- 1.5)	39.1	(+ 19.1)	0.0	(- 8.0)	-2.2 (- 8.2)
Shenzhen	0.0	(- 8.0)	31.8	(- 0.2)	36.4	(+ 4.4)	27.3	(+ 11.3)	4.5	(- 7.5)	-2.3 (- 6.3)
Tianjin	4.3	(- 3.7)	34.8	(- 5.2)	26.1	(+ 6.1)	34.8	(+ 14.8)	0.0	(- 12.0)	4.3 (- 1.7)
Chongqing	8.7	(+ 0.7)	26.1	(- 13.9)	39.2	(+ 19.2)	21.7	(+ 1.7)	4.3	(- 7.7)	6.6 (+ 0.6)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	4.3	(- 3.1)	26.1	(- 18.3)	43.5	(+ 21.2)	26.1	(+ 3.9)	0.0	(- 3.7)	4.3 (- 10.5)
Shanghai	8.7	(+ 1.3)	26.1	(- 10.9)	39.1	(+ 13.1)	26.1	(+ 0.2)	0.0	(- 3.7)	8.7 (- 0.6)
Hong Kong	9.1	(+ 5.4)	27.3	(- 6.0)	18.2	(- 18.9)	40.9	(+ 18.7)	4.5	(+ 0.8)	-2.2 (- 7.8)
Guangzhou	0.0	(- 4.0)	17.4	(- 22.6)	52.2	(+ 20.2)	26.1	(+ 10.1)	4.3	(- 3.7)	-8.7 (- 16.7)
Shenzhen	4.3	(- 3.4)	26.1	(- 20.1)	30.5	(+ 15.1)	34.8	(+ 7.9)	4.3	(+ 0.5)	-4.4 (- 18.0)
Tianjin	0.0	(- 16.0)	30.4	(+ 2.4)	52.2	(+ 32.2)	17.4	(- 14.6)	0.0	(- 4.0)	6.5 (- 3.5)
Chongqing	0.0	(- 8.0)	26.1	(+ 2.1)	47.8	(+ 7.8)	26.1	(+ 2.1)	0.0	(- 4.0)	0.0 (- 4.0)

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des China Economic Panel vom 5.6.2019 - 19.6.2019 beteiligten sich 26 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.