

# China Economic Panel (CEP)

// Juni 2020

Ergebnisse der Juniumfrage im Detail

## Konjunkturerwartungen für China verbessern sich

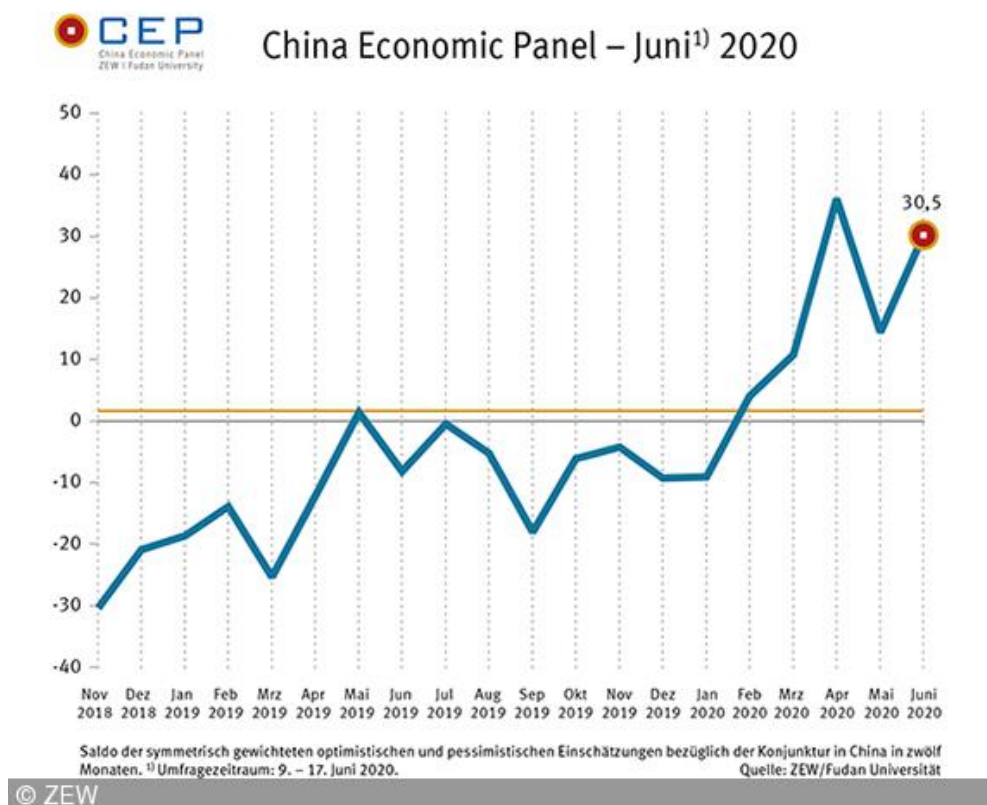
CEP-Indikator steigt auf 30,5 Punkte

In der aktuellen Umfrage im Juni (09. – 17.06.2020) steigt der CEP-Indikator um 15,7 Punkte auf einen neuen Wert von 30,5 Punkten. Er liegt damit noch leicht unterhalb des Niveaus vom April 2020.

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

„Der Ausblick für 2021 ist trotz einer prognostizierten Normalisierung der BIP-Wachstumsraten noch weit unterdurchschnittlich“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am ZEW Mannheim und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Abb. 1: CEP-Indikator Juni 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Die Prognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) wurden in der Juni-umfrage gegenüber dem Vormonat erneut leicht gesenkt.

Nur für das nun zu Ende gehende zweite Quartal rechnen die Expertinnen und Experten mit einem besseren Quartalswachstum als noch im Vormonat. Statt 0,5 Prozent erwarten sie nun im Durchschnitt 1,0 Prozent. Für das gesamte Jahr 2020 wurde die BIP-Prognose jedoch von 2,1 Prozent (Vormonat) auf jetzt 1,8 Prozent reduziert. Auch für das kommende Jahr 2021 sind die Expertinnen und Experten etwas weniger optimistisch. Sie rechnen nun nur noch mit einer Zunahme des realen BIP um 5,2 Prozent (Vormonat: 5,6 Prozent).

Die aktuelle konjunkturelle Situation wird noch von einer knappen Mehrheit der Befragten (54,1 Prozent) als schlecht oder sehr schlecht eingeschätzt. Allerdings hat sich die Einschätzung gegenüber dem Vormonat leicht verbessert. „Die Ergebnisse drücken damit insgesamt aus, dass sich die derzeit eher ungünstige Lage im Laufe der kommenden 12 Monate deutlich verbessern wird. Das Wachstum des realen BIP dürfte jedoch trotz einer für 2021 erwarteten allmählichen Normalisierung noch erheblich unterhalb der in den letzten Jahren realisierten Wachstumsraten liegen“, fasst Michael Schröder zusammen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juni 2020: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	2.7	(- 0.2)	24.3	(+10.0)	18.9	(-12.4)	51.4	(+ 2.8)	2.7	(- 0.2)	-13.6 (+ 3.6)
Eurozone	2.9	(- 6.2)	23.5	(+ 2.3)	14.7	(+11.7)	32.4	(- 4.0)	26.5	(- 3.8)	-28.1 (+ 0.7)
USA	5.9	(- 6.6)	20.6	(+ 8.1)	14.6	(+ 5.3)	26.5	(+ 4.6)	32.4	(- 11.4)	-29.5 (+ 6.5)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	33.3	(+ 6.8)	33.3	(+ 6.8)	5.6	(- 6.1)	16.7	(- 3.9)	11.1	(- 3.6)	30.5 (+15.7)
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q2				2020Q3		2020		2021		
China	1.0				3.0		1.8		5.2		
Eurozone	-5.2				-1.7		-2.7		2.0		
USA	-6.4				-1.5		-2.1		3.1		
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	3.6(4.1)				3.8(3.9)						
Eurozone	0.8(0.9)				1.0(1.2)						
USA	1.1(1.4)				1.3(1.9)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	4.4(4.7)				5.1(5.8)						
Eurozone	1.0(1.0)				1.9(1.9)						
USA	1.1(1.0)				2.5(2.2)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	1.8(1.5)				1.7(1.6)						
Einlagezins (1 Jahr)	2.5(2.4)				2.4(2.3)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.3)				4.1(4.2)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.849(2.852)				2.960(3.058)						
Hang Seng Index	24.613(23.799)				24.765(24.718)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.043(2.082)				2.139(2.248)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	35(27)				41(35)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	13.8	(-11.2)	34.5	(+ 2.4)	6.9	(+ 3.3)	13.8	(- 7.6)	31.0	(+13.1)	-6.9 (-19.4)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	20.7	(+10.4)	31.0	(+ 6.9)	17.3	(- 3.5)	20.7	(-10.3)	10.3	(- 3.5)	15.6 (+22.6)
FDI Abfluss (aus China)	16.1	(+12.7)	29.0	(+ 1.4)	6.5	(+ 3.0)	25.8	(-19.0)	22.6	(+ 1.9)	-4.9 (+21.0)
FDI Zufluss (nach China)	16.1	(+ 9.2)	22.6	(+ 1.9)	0.0	(+/- 0.0)	35.5	(- 2.4)	25.8	(- 8.7)	-16.2 (+20.0)
Export	27.3	(+ 4.0)	33.3	(+ 3.3)	6.0	(+ 6.0)	18.2	(- 8.5)	15.2	(- 4.8)	19.7 (+14.7)
Import	15.2	(+ 5.2)	39.4	(- 0.6)	2.9	(- 3.8)	27.3	(+ 4.0)	15.2	(- 4.8)	6.1 (+ 7.8)
Privater Konsum	21.2	(+ 7.4)	42.4	(+21.7)	3.0	(- 3.9)	27.3	(-10.6)	6.1	(-14.6)	22.7 (+38.2)
Private Investition	27.3	(+10.6)	30.3	(+ 7.0)	9.1	(- 4.2)	21.2	(- 8.8)	12.1	(- 4.6)	19.8 (+23.2)
Staatskonsum	42.4	(+ 5.7)	18.2	(-11.8)	3.0	(- 0.3)	18.2	(+11.5)	18.2	(- 5.1)	24.2 (- 0.9)
Inlandsverschuldung	27.3	(+ 0.6)	30.3	(- 8.7)	12.1	(+12.1)	12.1	(+ 2.1)	18.2	(- 5.1)	18.2 (- 0.2)
Auslandsverschuldung	6.3	(- 7.5)	31.3	(-10.1)	37.4	(+13.3)	12.5	(+ 5.6)	12.5	(- 1.3)	3.2 (-14.1)
Beschäftigungsrate	27.3	(- 2.7)	30.3	(+17.0)	15.1	(+ 8.4)	18.2	(-11.8)	9.1	(-10.9)	24.3 (+22.6)
PKW-Neuzulassungsrate	21.2	(+ 7.9)	33.3	(+ 3.3)	12.2	(+ 2.2)	21.2	(- 8.8)	12.1	(- 4.6)	15.2 (+18.6)
Anteil am Welthandel	24.2	(+ 7.5)	36.4	(+ 6.4)	9.1	(- 7.5)	24.2	(- 5.8)	6.1	(- 0.6)	24.2 (+14.2)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.11(7.08)				7.22(7.17)						
Yuan / Euro	7.83(7.68)				7.93(7.75)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	14.3	(- 0.5)	32.1	(+ 6.2)	21.4	(+ 2.8)	17.9	(-11.7)	14.3	(+ 3.2)	7.1 (+ 5.2)
Investment Banking	14.3	(- 4.2)	21.4	(+10.3)	17.9	(- 0.7)	35.7	(+ 2.4)	10.7	(- 7.8)	-3.6 (+ 7.5)
Versicherungen	25.0	(+ 2.8)	32.1	(+13.6)	17.9	(+10.4)	10.7	(-22.6)	14.3	(- 4.2)	21.4 (+25.1)
Automobile	20.0	(+ 8.9)	40.0	(+ 6.7)	10.0	(- 1.2)	16.7	(- 9.2)	13.3	(- 5.2)	18.4 (+22.1)
Chemie / Pharma	13.3	(- 5.2)	33.3	(+14.8)	23.4	(+ 4.8)	20.0	(- 2.2)	10.0	(-12.2)	10.0 (+15.6)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	16.7	(- 1.8)	23.3	(+ 8.5)	23.3	(+ 8.4)	20.0	(-17.0)	16.7	(+ 1.9)	1.7 (+ 9.1)
Elektro	17.9	(+10.5)	39.3	(+17.1)	17.8	(- 8.2)	25.0	(- 0.9)	0.0	(-18.5)	25.1 (+38.1)
Konsum / Handel	12.9	(- 1.4)	41.9	(+16.9)	19.3	(- 2.1)	19.4	(- 9.2)	6.5	(- 4.2)	17.7 (+15.9)
Baugewerbe	10.3	(+ 2.9)	31.0	(- 2.3)	27.7	(+16.5)	13.8	(-15.8)	17.2	(- 1.3)	1.7 (+11.0)
Versorger / Energie	13.8	(- 1.0)	24.1	(- 1.8)	31.1	(+12.5)	17.2	(-12.4)	13.8	(+ 2.7)	3.5 (+ 1.6)
Informationstechnologie / Telekommunikation	20.0	(+ 1.5)	30.0	(+11.5)	20.0	(- 2.3)	23.3	(+ 1.1)	6.7	(-11.8)	16.7 (+18.6)
Dienstleister	16.7	(- 5.5)	33.3	(+ 7.4)	13.3	(- 9.0)	30.0	(+15.2)	6.7	(- 8.1)	11.7 (- 1.3)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	17.2	(- 1.3)	27.6	(+ 5.4)	24.2	(+ 5.6)	31.0	(- 2.3)	0.0	(- 7.4)	15.5 (+ 9.9)
Shanghai	10.3	(- 8.2)	31.0	(+16.2)	24.3	(+13.1)	31.0	(- 9.7)	3.4	(-11.4)	6.9 (+16.2)
Hong Kong	13.8	(-12.1)	27.6	(+ 5.4)	3.4	(- 4.1)	41.4	(+11.8)	13.8	(- 1.0)	-6.9 (-14.3)
Guangzhou	14.3	(- 7.9)	21.4	(+ 2.9)	28.6	(+21.1)	32.1	(-12.3)	3.6	(- 3.8)	5.4 (+ 3.5)
Shenzhen	14.3	(- 0.5)	32.1	(+ 6.2)	17.9	(+14.1)	32.1	(- 4.9)	3.6	(-14.9)	10.7 (+20.0)
Tianjin	28.6	(+10.1)	17.9	(- 4.3)	14.3	(-11.7)	32.1	(+ 6.2)	7.1	(- 0.3)	14.4 (+ 5.1)
Chongqing	28.6	(+10.1)	14.3	(- 0.5)	24.9	(+ 6.3)	28.6	(- 8.4)	3.6	(- 7.5)	17.9 (+21.6)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	6.9	(- 0.5)	20.7	(- 8.9)	38.0	(+15.7)	24.1	(-12.9)	10.3	(+ 6.6)	-5.1 (- 5.1)
Shanghai	6.9	(+ 3.2)	17.2	(- 8.7)	44.9	(+22.6)	20.7	(-20.0)	10.3	(+ 2.9)	-5.2 (+ 5.9)
Hong Kong	10.7	(+ 3.3)	17.9	(-15.4)	25.0	(+13.8)	32.1	(-12.3)	14.3	(+10.6)	-10.7 (- 8.8)
Guangzhou	10.3	(+ 2.9)	10.3	(- 8.2)	48.4	(+22.4)	20.7	(-20.0)	10.3	(+ 2.9)	-5.2 (+ 5.9)
Shenzhen	10.3	(- 0.8)	17.2	(- 1.3)	31.1	(+ 8.8)	27.6	(-13.1)	13.8	(+ 6.4)	-8.7 (- 1.3)
Tianjin	17.2	(+13.5)	13.8	(-19.5)	38.0	(+12.0)	24.1	(- 9.2)	6.9	(+ 3.2)	5.2 (+ 5.2)
Chongqing	13.8	(+ 2.7)	17.2	(- 1.3)	38.0	(+12.0)	20.7	(- 5.2)	10.3	(- 8.2)	1.8 (-12.9)

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des China Economic Panel vom 9.6.2020 - 17.6.2020 beteiligten sich 37 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.