

China Economic Panel (CEP)

// Juli 2017

Ergebnisse der Juliumfrage im Detail

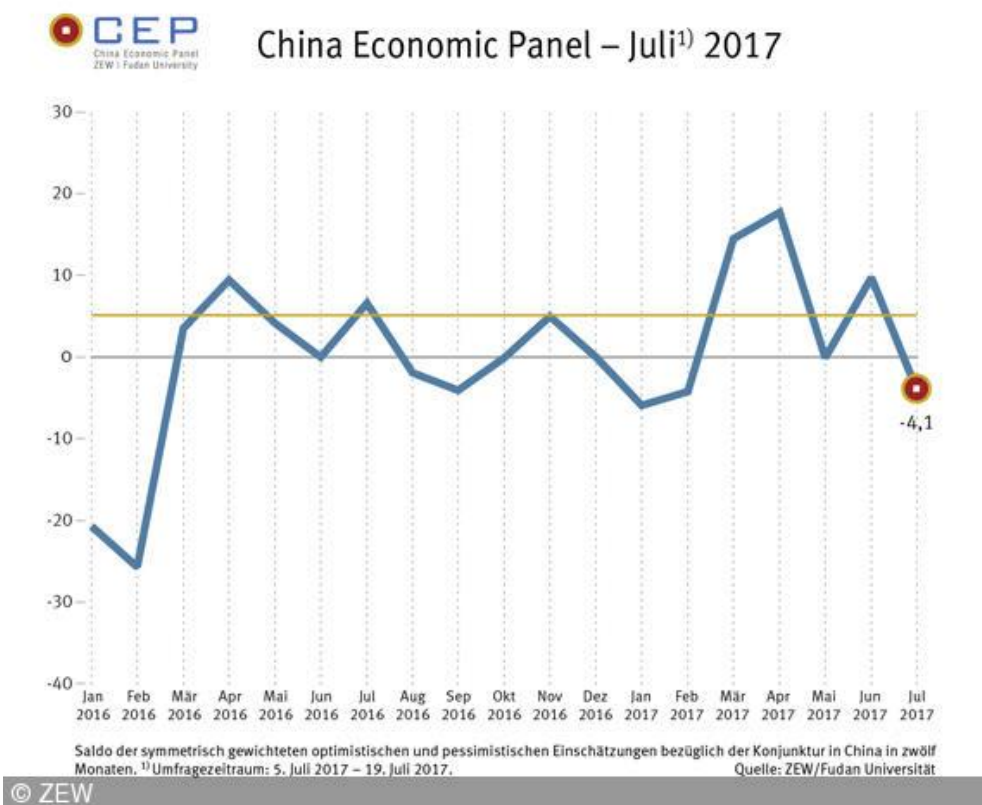
Konjunkturerwartungen für China fallen – Wachstumsausblick dennoch unverändert positiv

In der aktuellen Juliumfrage (05. – 19.07.2017) sind die Konjunkturerwartungen für China um 13,8 Punkte kräftig gefallen.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarkt-experten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt jetzt nur noch bei minus 4,1 Punkten (Juni 2017: 9,7 Punkte) und damit wieder unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,1 Punkten.

Die hohe Volatilität des CEP-Indikators, die sich schon seit einigen Monaten zeigt, setzt sich somit fort. Die Antworten bewegen sich allerdings von Monat zu Monat hauptsächlich zwischen „leicht verbessern“ und „leicht verschlechtern“. Dagegen gibt es kaum Teilnehmer, die von „stärker verbessern“ oder „stärker verschlechtern“ ausgehen.

Abb. 1: CEP-Indikator Juli 2017



Quelle: ZEW/Fudan

„Die häufigen Ausschläge nach oben oder unten innerhalb eines relativ kurzen Zeitraums signalisieren eine deutliche Unsicherheit, bezüglich der Einschätzung des künftigen Wachstums in China. Größere Veränderungen scheinen die Experten/-innen aber nicht zu erwarten“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Diese Einschätzung belegen auch die Punktprognosen für das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts. Sie haben sich verglichen mit dem Vormonat weder für 2017 noch für 2018 verändert und liegen weiterhin für 2017 bei 6,7 Prozent und für 2018 bei 6,6 Prozent.

Positiv ist, dass sich die Lagebeurteilung erneut leicht verbessert hat. Der Indikator für die Beurteilung der aktuellen Konjunktursituation legt um 2,1 Punkte auf jetzt 16,7 Punkte zu.

„Besonders bemerkenswert an den aktuellen Umfrageergebnissen ist der erhebliche Rückgang bei den Immobilienpreiserwartungen“, sagt Michael Schröder. Praktisch für alle Regionen, die im Fragebogen aufgeführt sind, mit Ausnahme von Hong Kong und Guangzhou, sinken die Immobilienpreiserwartungen um mehr als 20 Punkte oder teilweise sogar 30 Punkte. Dies korreliert mit den ebenfalls zurückgehenden Erwartungen für die Konjunkturlage in diesen Regionen. Allerdings ist auch hier zu beobachten, dass es sich um eine Verschiebung von „leicht erhöhen“ zu „leicht reduzieren“ handelt. Es bleibt daher abzuwarten, als wie nachhaltig sich diese Erwartungsänderungen in der realwirtschaftlichen Entwicklung erweisen werden.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juli 2017: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	36.1	(+3.8)	61.1	(- 3.4)	2.8	(- 0.4)	0.0	(+/- 0.0)	16.7 (+ 2.1)
USA	5.9	(+ 2.3)	52.9	(+ 2.9)	41.2	(+ 1.9)	0.0	(- 7.1)	0.0	(+/- 0.0)	32.4 (+ 7.3)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	2.8	(+ 2.8)	30.6	(-11.3)	22.2	(-13.3)	44.4	(+21.8)	0.0	(+/- 0.0)	-4.1 (-13.8)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q3		2017Q4		2017		2017		2017		Saldo
China	6.8		6.7		6.7		6.7		6.6		
USA	1.4		1.4		1.4		1.4		1.6		
Inflation (CPI) in %	3 Monate					1 Jahr					
China	1.7 (1.4)					1.9 (1.7)					
USA	0.8 (1.4)					0.9 (1.2)					
Zinsen	3 Monate					1 Jahr					
SHIBOR	4.4 (4.7)					4.4 (4.8)					
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)					1.6 (1.6)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.4)					4.4 (4.5)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate					1 Jahr					
SSE Composite Index	3.257 (3.159)					3.391 (3.325)					
Hang Seng Index	25.592 (25.279)					26.330 (26.088)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.445 (1.288)					1.454 (1.295)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	46 (49)					49 (50)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	6.7	(- 1.0)	60.0	(+17.7)	6.6	(-12.6)	26.7	(+11.3)	0.0	(-15.4)	23.4 (+17.6)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	36.7	(+ 9.8)	20.0	(+ 4.5)	43.3	(-10.5)	0.0	(- 3.8)	-3.3 (+14.0)
FDI Abfluss (aus China)	13.3	(- 2.7)	50.0	(-14.0)	20.0	(+ 8.0)	16.7	(+12.7)	0.0	(- 4.0)	30.0 (-12.0)
FDI Zufluss (nach China)	0.0	(+/- 0.0)	63.3	(+15.3)	10.0	(-10.0)	26.7	(- 1.3)	0.0	(- 4.0)	18.3 (+12.3)
Export	6.5	(- 4.6)	58.1	(-12.3)	9.6	(+ 2.2)	25.8	(+14.7)	0.0	(+/- 0.0)	22.7 (-18.1)
Import	12.9	(+ 1.8)	54.8	(- 0.8)	12.9	(-13.0)	19.4	(+12.0)	0.0	(+/- 0.0)	30.6 (- 4.6)
Binnenkonsum	6.5	(- 0.9)	51.6	(-11.4)	29.0	(+ 6.8)	12.9	(+ 5.5)	0.0	(+/- 0.0)	25.9 (- 9.3)
Beschäftigungsrate	0.0	(+/- 0.0)	16.1	(-14.7)	58.1	(+ 4.3)	25.8	(+10.4)	0.0	(+/- 0.0)	-4.9 (-12.6)
PKW-Neuzulassungsrate	6.5	(+ 2.7)	67.7	(+ 6.2)	12.9	(-14.1)	12.9	(+ 5.2)	0.0	(+/- 0.0)	33.9 (+ 3.2)
Anteil am Welthandel	6.5	(+ 2.7)	38.7	(-22.8)	32.2	(+ 5.2)	22.6	(+14.9)	0.0	(+/- 0.0)	14.6 (-16.1)
Wechselkurs	3 Monate					1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.83 (6.87)					6.92 (6.97)					
US-Dollar / Euro	1.13 (1.10)					1.15 (1.11)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(- 4.2)	63.0	(+ 8.8)	18.5	(- 6.4)	14.8	(+ 2.3)	3.7	(- 0.5)	20.4 (- 0.5)
Investment Banking	18.5	(+14.3)	63.0	(-12.0)	14.8	(+ 6.5)	3.7	(- 8.8)	0.0	(+/- 0.0)	48.2 (+12.7)
Versicherungen	22.2	(+ 1.4)	55.6	(- 6.9)	7.4	(- 5.1)	14.8	(+10.6)	0.0	(+/- 0.0)	42.6 (- 7.4)
Automobile	7.1	(+ 3.1)	57.1	(+ 1.1)	21.5	(+ 1.5)	14.3	(- 1.7)	0.0	(- 4.0)	28.5 (+ 8.5)
Chemie / Pharma	7.4	(+ 3.4)	44.4	(-23.6)	40.8	(+12.8)	7.4	(+ 7.4)	0.0	(+/- 0.0)	25.9 (-12.1)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	7.4	(- 4.6)	29.6	(-22.4)	37.1	(+13.1)	25.9	(+13.9)	0.0	(+/- 0.0)	9.3 (-22.7)
Elektro	18.5	(- 5.5)	44.4	(+ 8.4)	26.0	(- 2.0)	11.1	(- 0.9)	0.0	(+/- 0.0)	35.2 (- 0.8)
Konsum / Handel	7.1	(- 5.9)	64.3	(+12.1)	14.3	(- 7.5)	14.3	(+ 5.6)	0.0	(- 4.3)	32.1 (+ 1.6)
Baugewerbe	10.7	(- 5.3)	21.4	(- 6.6)	14.4	(+ 2.4)	46.4	(+10.4)	7.1	(- 0.9)	-8.9 (-12.9)
Versorger / Energie	7.4	(- 0.9)	48.1	(+14.8)	18.6	(-19.0)	25.9	(+ 5.1)	0.0	(+/- 0.0)	18.5 (+ 3.9)
Informationstechnologie / Telekommunikation	25.9	(- 7.4)	59.3	(- 3.2)	11.1	(+ 6.9)	3.7	(+ 3.7)	0.0	(+/- 0.0)	53.7 (-10.9)
Dienstleister	22.2	(-11.1)	51.9	(+ 1.9)	14.8	(- 1.9)	11.1	(+11.1)	0.0	(+/- 0.0)	42.6 (-15.7)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	10.7	(+ 2.7)	42.9	(+ 6.9)	21.4	(-18.6)	25.0	(+ 9.0)	0.0	(+/- 0.0)	19.7 (+ 1.7)
Shanghai	7.1	(- 4.9)	50.0	(+ 6.0)	21.5	(-14.5)	21.4	(+13.4)	0.0	(+/- 0.0)	21.4 (- 8.6)
Hong Kong	0.0	(- 4.0)	28.6	(+ 4.6)	46.4	(- 9.6)	25.0	(+13.0)	0.0	(- 4.0)	1.8 (- 4.2)
Guangzhou	7.4	(-10.0)	40.7	(- 5.9)	22.3	(-12.5)	29.6	(+16.6)	0.0	(+/- 0.0)	13.0 (-15.3)
Shenzhen	25.9	(- 7.4)	33.3	(-12.5)	26.0	(+ 9.3)	14.8	(+10.6)	0.0	(+/- 0.0)	35.2 (- 18.9)
Tianjin	22.2	(+ 9.2)	29.6	(-18.2)	14.9	(- 6.9)	33.3	(+24.6)	0.0	(- 8.7)	20.4 (+ 3.5)
Chongqing	22.2	(- 3.9)	25.9	(- 8.9)	14.9	(-19.9)	29.6	(+25.3)	7.4	(+ 7.4)	13.0 (-28.4)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
Peking	7.1	(- 4.9)	21.4	(-18.6)	25.1	(+ 1.1)	46.4	(+26.4)	0.0	(- 4.0)	-5.4 (-23.4)
Shanghai	10.7	(- 1.3)	28.6	(-19.4)	21.4	(+ 1.4)	35.7	(+19.7)	3.6	(- 0.4)	3.6 (-20.4)
Hong Kong	7.4	(+ 3.4)	37.0	(-11.0)	22.3	(- 5.7)	33.3	(+21.3)	0.0	(- 8.0)	9.3 (- 4.7)
Guangzhou	11.1	(+11.1)	22.2	(-36.1)	37.1	(+16.3)	29.6	(+12.9)	0.0	(- 4.2)	7.4 (- 9.2)
Shenzhen	11.1	(- 5.6)	22.2	(-23.6)	18.6	(+ 6.1)	40.7	(+19.9)	7.4	(+ 3.2)	-5.6 (-30.6)
Tianjin	7.4	(+ 3.1)	25.9	(-30.6)	26.0	(+ 4.1)	29.6	(+25.3)	11.1	(- 1.9)	-5.6 (-23.0)
Chongqing	3.7	(- 5.0)	33.3	(-27.6)	26.0	(+ 4.2)	29.6	(+25.3)	7.4	(+ 3.1)	-1.9 (-34.6)

Bemerkung: An der Juli-Umfrage des China Economic Panel vom 5.7.2017 - 19.7.2017 beteiligten sich 36 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.