

China Economic Panel (CEP)

// August 2017

Ergebnisse der Augustumfrage im Detail

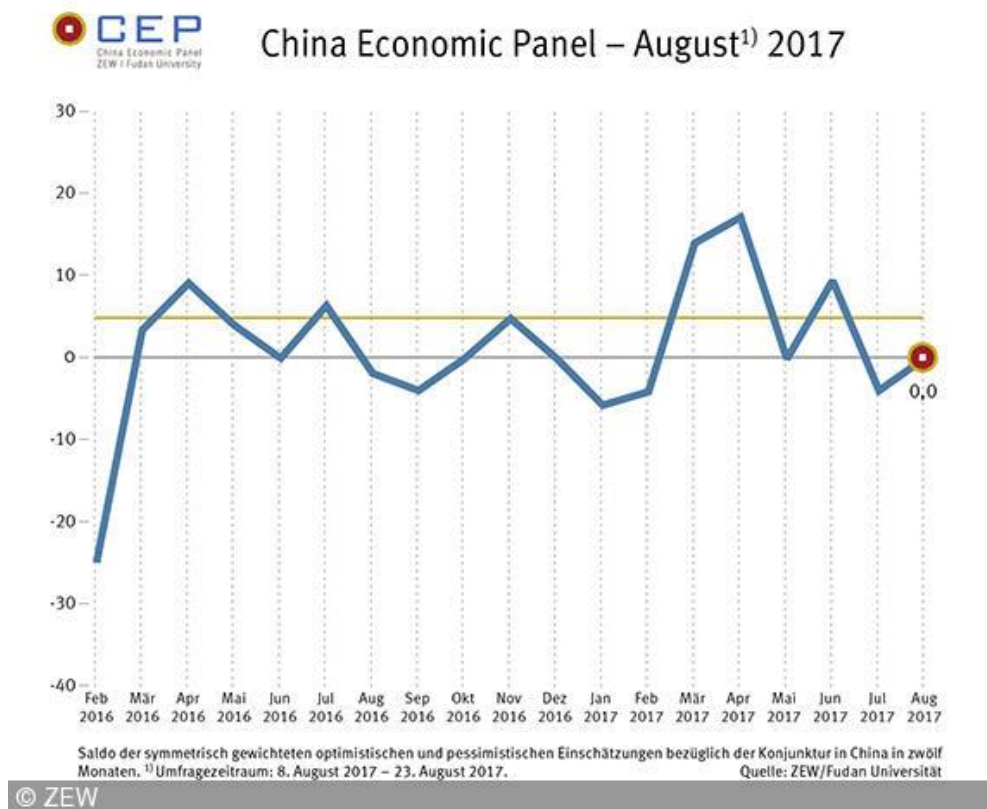
Konjunkturerwartungen für China verbessern sich leicht

In der aktuellen Augustumfrage (08. – 23.08.2017) steigen die Konjunkturerwartungen für China wieder, und zwar um 4,1 Punkte.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt jetzt genau bei null Punkten und damit erneut unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,0 Punkten.

Die schon seit einigen Monaten zu beobachtende hohe Volatilität des CEP-Indikators setzt sich somit auch im August fort. Die Antworten verändern sich hauptsächlich in den Kategorien "leicht verbessern" und "leicht verschlechtern".

Abb. 1: CEP-Indikator August 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Im August drücken die Antworten eine Stimmungsverbesserung aus. Auch die Einschätzung der aktuellen Konjunktursituation hat sich aufgehellt. Der entsprechende Indikator steigt um 6,5 Punkte auf 23,2 Punkte.

Die Punktprognosen für das Wachstum des chinesischen Bruttoinlandsproduktes (BIP) sind hingegen weiterhin sehr stabil, mit leicht zunehmender Tendenz. In der Augustumfrage verbesserte sich die BIP-Prognose für 2017 von 6,7 auf 6,8 Prozent.

"Die Aufwärtsrevision des BIP-Wachstums gründet sich auf einen wieder stärkeren Optimismus hinsichtlich der chinesischen Exporte und des erwarteten Anteils Chinas am Welthandel", sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich "Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement" und Projektleiter der CEP-Erhebung. Beide Indikatoren sind deutlich gestiegen. Die Einschätzung des Binnenkonsums hat sich ebenfalls wieder erheblich verbessert und liegt mit 44,5 Punkten auch absolut sehr hoch.

Die insgesamt optimistischere Konjunktüreinschätzung zeigt sich auch bei den Erwartungen zu den regionalen Konjunktorentwicklungen mit einer entsprechend positiven Veränderung. Vor allem für Shenzhen, Shanghai und Chongqing erreichen die Konjunkturerwartungen ein recht hohes Niveau. In steigenden Immobilienpreiserwartungen schlägt sich dies für Chongqing und Shanghai nieder.

ZEW/Fudan China Economic Panel August 2017: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	46.4	(+10.3)	53.6	(- 7.5)	0.0	(- 2.8)	0.0	(+/- 0.0)	23.2 (+ 6.5)
USA	4.0	(- 1.9)	32.0	(-20.9)	64.0	(+22.8)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	20.0 (-12.4)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	0.0	(- 2.8)	39.3	(+8.7)	21.4	(- 0.8)	39.3	(- 5.1)	0.0	(+/- 0.0)	0.0 (+ 4.1)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q3		2017Q4		2017		2018				
China	6.8		6.7		6.8		6.6				
USA	2.5		2.5		2.4		2.5				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.6 (1.7)				1.8 (1.9)						
USA	0.6 (0.8)				0.8 (0.9)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	4.4 (4.4)				4.3 (4.4)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.5 (1.6)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.4)				4.4 (4.4)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.332 (3.257)				3.577 (3.391)						
Hang Seng Index	27.772 (25.592)				28.427 (26.330)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.551 (1.445)				1.614 (1.454)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	48 (46)				50 (49)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	0.0	(- 6.7)	57.7	(- 2.3)	15.4	(+ 8.8)	23.1	(- 3.6)	3.8	(+ 3.8)	13.5 (- 9.9)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	42.3	(+ 5.6)	34.6	(+14.6)	23.1	(-20.2)	0.0	(+/- 0.0)	9.6 (+12.9)
FDI Abfluss (aus China)	8.0	(- 5.3)	48.0	(- 2.0)	24.0	(+ 4.0)	16.0	(- 0.7)	4.0	(+ 4.0)	20.0 (-10.0)
FDI Zufluss (nach China)	4.0	(+ 4.0)	60.0	(- 3.3)	16.0	(+ 6.0)	20.0	(- 6.7)	0.0	(+/- 0.0)	24.0 (+ 5.7)
Export	14.8	(+ 8.3)	55.6	(- 2.5)	14.8	(+ 5.2)	14.8	(-11.0)	0.0	(+/- 0.0)	35.2 (+12.5)
Import	14.8	(+ 1.9)	59.3	(+4.5)	11.1	(- 1.8)	14.8	(- 4.6)	0.0	(+/- 0.0)	37.1 (+ 6.5)
Binnenkonsum	14.8	(+ 8.3)	63.0	(+11.4)	18.5	(-10.5)	3.7	(- 9.2)	0.0	(+/- 0.0)	44.5 (+18.6)
Beschäftigungsrate	0.0	(+/- 0.0)	33.3	(+17.2)	48.2	(- 9.9)	18.5	(- 7.3)	0.0	(+/- 0.0)	7.4 (+12.3)
PKW-Neuzulassungsrate	7.7	(+ 1.2)	65.4	(- 2.3)	19.2	(+ 6.3)	7.7	(- 5.2)	0.0	(+/- 0.0)	36.6 (+ 2.7)
Anteil am Welthandel	4.0	(- 2.5)	56.0	(+17.3)	28.0	(- 4.2)	12.0	(-10.6)	0.0	(+/- 0.0)	26.0 (+11.4)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.68 (6.83)				6.84 (6.92)						
US-Dollar / Euro	1.17 (1.13)				1.18 (1.15)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	4.2	(+ 4.2)	70.8	(+ 7.8)	4.1	(-14.4)	16.7	(+ 1.9)	4.2	(+ 0.5)	27.1 (+ 6.7)
Investment Banking	13.0	(- 5.5)	65.2	(+ 2.2)	8.8	(- 6.0)	13.0	(+ 9.3)	0.0	(+/- 0.0)	39.1 (- 9.1)
Versicherungen	29.2	(+ 7.0)	58.3	(+ 2.7)	4.2	(- 3.2)	8.3	(- 6.5)	0.0	(+/- 0.0)	54.2 (+11.6)
Automobile	0.0	(- 7.1)	80.0	(+22.9)	16.0	(- 5.5)	4.0	(-10.3)	0.0	(+/- 0.0)	38.0 (+ 9.5)
Chemie / Pharma	8.0	(+ 0.6)	64.0	(+19.6)	20.0	(-20.8)	8.0	(+ 0.6)	0.0	(+/- 0.0)	36.0 (+10.1)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	12.0	(+ 4.6)	28.0	(- 1.6)	36.0	(- 1.1)	24.0	(- 1.9)	0.0	(+/- 0.0)	14.0 (+ 4.7)
Elektro	16.0	(- 2.5)	52.0	(+ 7.6)	32.0	(+ 6.0)	0.0	(-11.1)	0.0	(+/- 0.0)	42.0 (+ 6.8)
Konsum / Handel	12.5	(+ 5.4)	58.3	(- 6.0)	25.0	(+10.7)	4.2	(-10.1)	0.0	(+/- 0.0)	39.6 (+ 7.5)
Baugewerbe	4.0	(- 6.7)	48.0	(+26.6)	32.0	(+17.6)	12.0	(-34.4)	4.0	(- 3.1)	18.0 (+26.9)
Versorger / Energie	4.2	(- 3.2)	66.7	(+18.6)	16.6	(- 2.0)	12.5	(-13.4)	0.0	(+/- 0.0)	31.3 (+12.8)
Informationstechnologie / Telekommunikation	33.3	(+ 7.4)	58.3	(- 1.0)	8.4	(- 2.7)	0.0	(- 3.7)	0.0	(+/- 0.0)	62.5 (+ 8.8)
Dienstleister	29.2	(+ 7.0)	41.7	(-10.2)	24.9	(+10.1)	4.2	(- 6.9)	0.0	(+/- 0.0)	48.0 (+ 5.4)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	4.2	(- 6.5)	54.2	(+11.3)	24.9	(+ 3.5)	16.7	(- 8.3)	0.0	(+/- 0.0)	23.0 (+ 3.3)
Shanghai	8.3	(+ 1.2)	62.5	(+12.5)	16.7	(- 4.8)	12.5	(- 8.9)	0.0	(+/- 0.0)	33.3 (+11.9)
Hong Kong	4.2	(+ 4.2)	37.5	(+ 8.9)	29.1	(-17.3)	29.2	(+ 4.2)	0.0	(+/- 0.0)	8.4 (+ 6.6)
Guangzhou	8.7	(+ 1.3)	52.2	(+11.5)	21.7	(- 0.6)	17.4	(-12.2)	0.0	(+/- 0.0)	26.1 (+13.1)
Shenzhen	26.1	(+ 0.2)	52.2	(+18.9)	13.0	(-13.0)	8.7	(- 6.1)	0.0	(+/- 0.0)	47.9 (+12.7)
Tianjin	17.4	(- 4.8)	30.4	(+ 0.8)	30.5	(+15.6)	17.4	(-15.9)	4.3	(+ 4.3)	19.6 (- 0.8)
Chongqing	17.4	(- 4.8)	43.5	(+17.6)	26.1	(+11.2)	13.0	(-16.6)	0.0	(- 7.4)	32.7 (+19.7)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo
Peking	4.2	(- 2.9)	37.5	(+16.1)	20.8	(- 4.3)	37.5	(- 8.9)	0.0	(+/- 0.0)	4.2 (+ 9.6)
Shanghai	4.2	(- 6.5)	50.0	(+21.4)	20.8	(- 0.6)	25.0	(-10.7)	0.0	(- 3.6)	16.7 (+13.1)
Hong Kong	8.3	(+ 0.9)	33.3	(- 3.7)	29.2	(+ 6.9)	25.0	(- 8.3)	4.2	(+ 4.2)	8.3 (- 1.0)
Guangzhou	8.7	(- 2.4)	39.1	(+16.9)	26.1	(-11.0)	26.1	(- 3.5)	0.0	(+/- 0.0)	15.2 (+ 7.8)
Shenzhen	13.0	(+ 1.9)	26.1	(+ 3.9)	17.4	(- 1.2)	43.5	(+ 2.8)	0.0	(- 7.4)	4.3 (+ 9.9)
Tianjin	13.0	(+ 5.6)	30.4	(+ 4.5)	26.2	(+ 0.2)	26.1	(- 3.5)	4.3	(- 6.8)	10.9 (+16.5)
Chongqing	8.7	(+ 5.0)	43.5	(+10.2)	30.4	(+ 4.4)	17.4	(-12.2)	0.0	(- 7.4)	21.8 (+23.7)

Bemerkung: An der August-Umfrage des China Economic Panel vom 8.8.2017 - 23.8.2017 beteiligten sich 28 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.