

China Economic Panel (CEP)

// August 2019

Ergebnisse der Augustumfrage im Detail

Konjunkturerwartungen für China sinken weiter

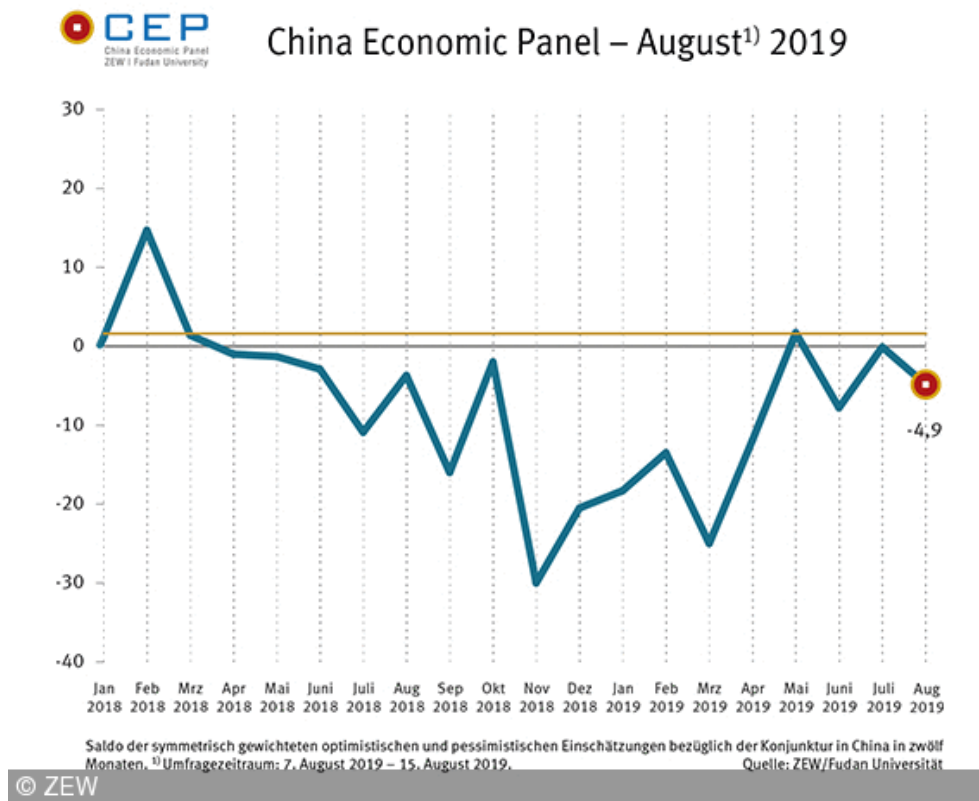
CEP-Indikator fällt auf minus 4,9 Punkte

In der aktuellen August-Umfrage (7. – 15.8.2019) sind die Konjunkturerwartungen für China um 4,8 Punkte gesunken. Der Wert des CEP-Indikators, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) erhoben wird und die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit aktuell bei minus 4,9 Punkten (Juli 2019: minus 0,1 Punkte).

Der CEP-Indikator befindet sich nun seit März 2018 unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 1,5 Punkten und seit April 2018 praktisch ununterbrochen unterhalb der Null-Linie.

Die Beurteilung der aktuellen konjunkturellen Situation ist um 2,1 Punkte auf einen neuen Wert von minus 12,9 Punkte leicht gestiegen.

Abb. 1: CEP-Indikator September 2019



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) entsprechen denen des Vormonats. Für das gesamte Jahr 2019 soll das Wachstum bei 6,1 Prozent liegen. Für 2020 beträgt die durchschnittliche BIP-Prognose 5,9 Prozent.

„Die Abwertung des Yuan gegenüber dem US-Dollar soll sich nach Einschätzung der Experten/-innen fortsetzen. Vom aktuellen Wert in Höhe von 7,03 Yuan je US-Dollar geht die Prognose auf Sicht von drei Monaten auf einen Wert von 7,07 Yuan pro US-Dollar und in zwölf Monaten soll der Wechselkurs bei 7,14 Yuan je US-Dollar liegen. Diese Abwertung des Yuan kann die Exporte Chinas stützen, könnte aber auch zu einer weiteren Eskalation im Handelsstreit mit den USA beitragen“, sagt 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.

ZEW/Fudan China Economic Panel August 2019: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	22.6	(+12.6)	29.0	(-21.0)	48.4	(+ 8.4)	0.0	(+/- 0.0)	-12.9 (+ 2.1)
Eurozone	0.0	(- 3.4)	14.8	(+ 4.5)	55.6	(- 3.2)	25.9	(+ 1.8)	3.7	(+ 0.3)	-9.3 (- 2.4)
USA	0.0	(- 3.6)	11.1	(-17.5)	74.1	(+24.2)	7.4	(-10.5)	7.4	(+ 7.4)	-5.6 (-14.6)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	6.5	(+ 3.1)	29.0	(- 2.0)	19.3	(- 8.4)	38.7	(+ 0.8)	6.5	(+ 6.5)	-4.9 (- 4.8)
BIP (Wachstumsrate) in %	2019Q3		2019Q4		2019		2020				
China	6.1		6.0		6.1		5.9				
Eurozone	1.3		1.3		1.3		1.3				
USA	2.1		2.1		2.1		2.0				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.7(2.5)				2.9(2.7)						
Eurozone	1.4(1.4)				1.5(1.5)						
USA	1.8(1.7)				1.8(1.7)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.0(7.0)				6.8(7.0)						
Eurozone	2.5(2.4)				2.5(2.4)						
USA	4.6(4.0)				4.5(3.9)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.6(2.4)				2.5(2.4)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.4(1.3)				1.3(1.2)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.2)				4.0(4.1)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.758 (3.022)				2.747 (3.107)						
Hang Seng Index	25.915 (28.289)				25.819 (28.621)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.521 (1.587)				1.496 (1.603)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	55 (59)				57 (61)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	3.8	(- 4.5)	30.8	(+10.0)	23.1	(- 6.1)	30.8	(-10.9)	11.5	(+11.5)	-7.7 (- 5.5)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	11.5	(+11.5)	19.2	(-14.1)	11.7	(- 5.0)	53.8	(+ 3.8)	3.8	(+ 3.8)	-9.6 (- 1.2)
FDI Abfluss (aus China)	7.7	(- 0.6)	30.8	(+ 5.8)	7.7	(- 9.0)	42.3	(- 3.5)	11.5	(+11.2)	-9.6 (- 3.3)
FDI Zufluss (nach China)	7.7	(- 4.8)	23.1	(+ 2.3)	23.0	(- 2.0)	30.8	(- 6.7)	15.4	(+11.2)	-11.6 (-11.5)
Export	7.1	(+ 7.1)	28.6	(+ 0.6)	14.3	(-21.7)	32.1	(+12.1)	17.9	(+ 1.9)	-12.6 (- 0.6)
Import	7.1	(- 0.9)	39.3	(+23.3)	10.7	(+ 2.7)	28.6	(-23.4)	14.3	(- 1.7)	-1.9 (+24.1)
Privater Konsum	0.0	(+/- 0.0)	46.4	(+10.4)	28.6	(+ 8.6)	21.4	(-14.6)	3.6	(- 4.4)	8.9 (+16.9)
Private Investition	7.4	(+ 3.2)	25.9	(+ 0.9)	29.7	(- 3.6)	33.3	(+/- 0.0)	3.7	(- 0.5)	0.0 (+ 4.2)
Staatskonsum	10.7	(-13.3)	46.4	(+22.4)	10.8	(+ 2.8)	21.4	(-10.6)	10.7	(- 1.3)	12.5 (+ 4.5)
Inlandsverschuldung	11.1	(- 0.9)	33.3	(+ 1.3)	22.3	(+ 6.3)	18.5	(- 9.5)	14.8	(+ 2.8)	3.7 (+ 1.7)
Auslandsverschuldung	0.0	(+/- 0.0)	30.8	(+ 6.8)	46.1	(+ 2.1)	23.1	(- 0.9)	0.0	(- 8.0)	3.9 (+11.9)
Beschäftigungsrate	7.4	(+ 3.2)	29.6	(+12.9)	40.8	(- 5.0)	11.1	(-13.9)	11.1	(+ 2.8)	5.6 (+13.9)
PKW-Neuzulassungsrate	3.7	(+ 3.7)	25.9	(-11.6)	26.0	(+ 5.2)	44.4	(+15.2)	0.0	(-12.5)	-5.6 (+ 2.8)
Anteil am Welthandel	3.7	(- 5.4)	40.7	(+5.3)	11.2	(- 7.0)	44.4	(-10.1)	0.0	(+/- 0.0)	1.9 (+11.0)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	7.07 (6.65)				7.14 (6.72)						
Yuan / Euro	7.85 (7.66)				7.90 (7.75)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	4.2	(- 0.3)	29.2	(+11.0)	12.4	(- 5.8)	50.0	(+/- 0.0)	4.2	(- 4.9)	-10.4 (+10.1)
Investment Banking	8.3	(+ 3.8)	29.2	(+15.6)	8.3	(-19.0)	50.0	(+ 4.5)	4.2	(- 4.9)	-6.3 (+14.3)
Versicherungen	8.3	(+ 3.8)	12.5	(-14.8)	37.5	(+23.8)	37.5	(- 3.4)	4.2	(- 9.4)	-8.4 (+ 7.5)
Automobile	8.0	(+ 3.7)	32.0	(- 2.8)	24.0	(+ 2.2)	28.0	(+ 1.9)	8.0	(- 5.0)	2.0 (+ 6.4)
Chemie / Pharma	4.2	(- 0.3)	25.0	(+ 6.8)	16.6	(- 6.2)	50.0	(- 4.5)	4.2	(+ 4.2)	-12.5 (+ 1.2)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	4.0	(- 0.5)	24.0	(- 3.3)	24.0	(+19.4)	36.0	(-23.1)	12.0	(+ 7.5)	-14.0 (+ 1.9)
Elektro	7.7	(- 9.7)	34.6	(+17.2)	19.2	(+ 1.8)	30.8	(- 4.0)	7.7	(- 5.3)	1.9 (+ 6.2)
Konsum / Handel	7.7	(+ 7.7)	30.8	(+ 8.1)	23.1	(- 8.8)	34.6	(+ 2.8)	3.8	(- 9.8)	2.0 (+20.2)
Baugewerbe	4.0	(- 9.6)	36.0	(+17.8)	32.0	(+13.8)	20.0	(-20.9)	8.0	(- 1.1)	4.0 (+10.9)
Versorger / Energie	4.0	(- 5.1)	36.0	(+13.3)	28.0	(+ 5.3)	20.0	(- 7.3)	12.0	(- 6.2)	0.0 (+11.4)
Informationstechnologie / Telekommunikation	8.0	(- 5.6)	44.0	(+12.2)	8.0	(- 1.1)	28.0	(+ 0.7)	12.0	(- 6.2)	4.0 (+ 6.4)
Dienstleister	8.0	(- 1.1)	28.0	(+ 5.3)	20.0	(+10.9)	32.0	(-18.0)	12.0	(+ 2.9)	-6.0 (+ 7.7)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	4.0	(+ 4.0)	20.0	(-10.4)	36.0	(+ 5.5)	36.0	(+ 1.2)	4.0	(- 0.3)	-8.0 (- 1.5)
Shanghai	4.0	(+ 4.0)	16.0	(-10.1)	32.0	(- 2.8)	44.0	(+17.9)	4.0	(- 9.0)	-14.0 (- 1.0)
Hong Kong	28.0	(+19.3)	16.0	(- 1.4)	8.0	(-13.8)	24.0	(-23.8)	24.0	(+19.0)	0.0 (+10.8)
Guangzhou	0.0	(- 4.3)	29.2	(+ 3.1)	16.6	(- 9.5)	50.0	(+15.2)	4.2	(- 4.5)	-14.6 (- 5.8)
Shenzhen	4.2	(- 0.1)	25.0	(+ 3.3)	20.8	(- 1.0)	37.5	(- 6.0)	12.5	(+ 3.8)	-14.6 (+ 0.7)
Tianjin	12.5	(+ 3.8)	20.8	(- 9.6)	33.4	(+15.9)	33.3	(+ 2.9)	0.0	(-13.0)	6.3 (+10.6)
Chongqing	0.0	(- 8.7)	33.3	(+ 7.2)	20.8	(- 0.9)	29.2	(+ 3.1)	16.7	(- 0.7)	-14.7 (- 6.0)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	0.0	(- 4.8)	40.0	(+ 6.7)	24.0	(- 9.4)	28.0	(+ 9.0)	8.0	(- 1.5)	-2.0 (- 4.5)
Shanghai	0.0	(- 4.5)	44.0	(+12.2)	16.0	(-15.9)	32.0	(+ 9.3)	8.0	(- 1.1)	-2.0 (- 1.9)
Hong Kong	20.0	(+10.5)	20.0	(- 3.8)	24.0	(+ 0.1)	24.0	(- 9.3)	12.0	(+ 2.5)	6.0 (+10.8)
Guangzhou	0.0	(- 4.5)	29.2	(+15.6)	33.3	(-16.8)	33.3	(+ 6.0)	4.2	(- 0.3)	-6.3 (+ 0.6)
Shenzhen	4.2	(- 0.3)	25.0	(+ 2.3)	25.0	(- 2.3)	37.5	(+ 1.1)	8.3	(- 0.8)	-10.4 (+ 1.1)
Tianjin	8.3	(- 5.3)	29.2	(+11.0)	41.7	(- 3.8)	20.8	(+ 2.6)	0.0	(- 4.5)	12.5 (+ 3.4)
Chongqing	0.0	(-18.2)	29.2	(+11.0)	37.5	(- 3.4)	25.0	(+ 6.8)	8.3	(+ 3.8)	-6.2 (-19.9)

Bemerkung: An der August-Umfrage des China Economic Panel vom 7.8.2019 - 15.8.2019 beteiligten sich 31 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.