

China Economic Panel (CEP)

// September 2017

Ergebnisse der Septemberumfrage im Detail

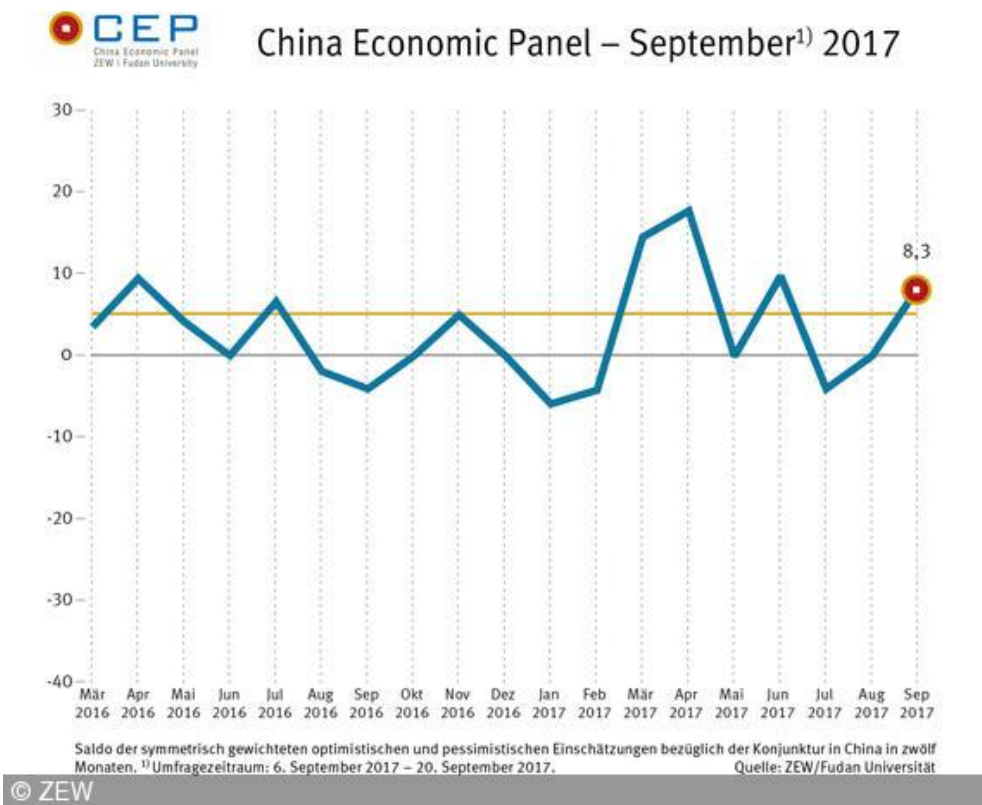
Konjunkturerwartungen für China erholen sich weiter

In der Umfrage vom September (06. – 20.09.2017) steigen die Konjunkturerwartungen für China abermals, und zwar um 8,3 Punkte.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarkt-experten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt aktuell bei 8,3 Punkten (August: 0,0 Punkte) und damit erstmals wieder leicht oberhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,1 Punkten.

Die Punktprognosen für das Wachstum des chinesischen Bruttoinlandsprodukts (BIP) für 2018 sind ebenfalls gestiegen von 6,6 Prozent auf jetzt 6,7 Prozent. Die Prognosen für 2017 blieben hingegen unverändert bei 6,8 Prozent.

Abb. 1: CEP-Indikator September 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Die Einschätzung der konjunkturellen Lage hat sich erneut verbessert und liegt in der aktuellen Umfrage bei 25,0 Punkten, 1,8 Punkte höher als im Vormonat. Dies ist der beste Wert seit Beginn der Umfrage. Allein vom Jahresbeginn bis jetzt ist die Beurteilung um 25 Punkte gestiegen.

„Zusammen betrachtet, hat sich der Ausblick für die chinesische Konjunktur in den vergangenen Monaten deutlich verbessert und auf relativ hohem Niveau gefestigt. Die noch vor einem Jahr befürchtete deutliche Abschwächung des chinesischen Wachstums scheint als Risikofaktor für die Weltwirtschaft derzeit weiter in den Hintergrund gerückt zu sein“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich "Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement" und Projektleiter der CEP-Erhebung.

ZEW/Fudan China Economic Panel September 2017: Belegung der Antwortkategorien									
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo			
China	10.0 (+10.0)	33.3 (-13.1)	53.4 (-0.2)	3.3 (+3.3)	0.0 (+/- 0.0)	25.0 (+1.8)			
USA	3.8 (-0.2)	26.9 (-5.1)	69.3 (+5.3)	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	17.3 (-2.7)			
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
China (CEP-Indikator)	3.3 (+3.3)	43.3 (+4.0)	23.4 (+2.0)	26.7 (-12.6)	3.3 (+3.3)	8.3 (+8.3)			
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q3	2017Q4	2017	2018					
China	6.8	6.7	6.8	6.7					
USA	2.4	2.5	2.4	2.5					
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr					
China	1.8 (1.6)			2.0 (1.8)					
USA	0.8 (0.6)			1.0 (0.8)					
Zinsen	3 Monate			1 Jahr					
SHIBOR	4.5 (4.4)			4.6 (4.3)					
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)			1.6 (1.5)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.4)			4.5 (4.4)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr					
SSE Composite Index	3.438 (3.332)			3.639 (3.577)					
Hang Seng Index	27.714 (27.772)			27.953 (28.427)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.449 (1.551)			1.603 (1.614)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	48 (48)			48 (50)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
China M2 Wachstumsrate	4.0 (+4.0)	64.0 (+6.3)	12.0 (-3.4)	16.0 (-7.1)	4.0 (+0.2)	24.0 (+10.5)			
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
Devisenreserven	12.0 (+12.0)	44.0 (+1.7)	32.0 (-2.6)	12.0 (-11.1)	0.0 (+/- 0.0)	28.0 (+18.4)			
FDI Abfluss (aus China)	12.0 (+4.0)	40.0 (-8.0)	16.0 (-8.0)	32.0 (+16.0)	0.0 (-4.0)	16.0 (-4.0)			
FDI Zufluss (nach China)	0.0 (-4.0)	56.0 (-4.0)	24.0 (+8.0)	16.0 (-4.0)	4.0 (+4.0)	16.0 (-8.0)			
Export	15.4 (+0.6)	61.5 (+5.9)	0.0 (-14.8)	23.1 (+8.3)	0.0 (+/- 0.0)	34.6 (-0.6)			
Import	11.5 (-3.3)	42.3 (-17.0)	23.2 (+12.1)	19.2 (+4.4)	3.8 (+3.8)	19.3 (-17.8)			
Binnenkonsum	7.7 (-7.1)	76.9 (+13.9)	15.4 (-3.1)	0.0 (-3.7)	0.0 (+/- 0.0)	46.2 (+1.7)			
Beschäftigungsrate	0.0 (+/- 0.0)	42.3 (-9.0)	57.7 (+9.5)	0.0 (-18.5)	0.0 (+/- 0.0)	21.2 (+13.8)			
PKW-Neuzulassungsrate	12.0 (+4.3)	64.0 (-1.4)	20.0 (+0.8)	4.0 (-3.7)	0.0 (+/- 0.0)	42.0 (+5.4)			
Anteil am Welthandel	0.0 (-4.0)	65.2 (+9.2)	30.5 (+2.5)	4.3 (-7.7)	0.0 (+/- 0.0)	30.5 (+4.5)			
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.58 (6.68)			6.70 (6.84)					
US-Dollar / Euro	1.19 (1.17)			1.21 (1.18)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Privatkunden-Bankgeschäft	4.5 (+0.3)	59.1 (-11.7)	27.4 (+23.3)	4.5 (-12.2)	4.5 (+0.3)	27.3 (+0.2)			
Investment Banking	13.6 (+0.6)	54.5 (-10.7)	22.8 (+14.0)	9.1 (-3.9)	0.0 (+/- 0.0)	36.3 (-2.8)			
Versicherungen	17.4 (-11.8)	56.5 (-1.8)	13.1 (+8.9)	13.0 (+4.7)	0.0 (+/- 0.0)	39.2 (-15.0)			
Automobile	0.0 (+/- 0.0)	65.2 (-14.8)	21.8 (+5.8)	13.0 (+9.0)	0.0 (+/- 0.0)	26.1 (-11.9)			
Chemie / Pharma	17.4 (+9.4)	47.8 (-16.2)	26.1 (+6.1)	8.7 (+0.7)	0.0 (+/- 0.0)	37.0 (+1.0)			
Maschinenbau / Ingenieurwesen	13.0 (+1.0)	52.2 (+24.2)	30.5 (-5.5)	4.3 (-19.7)	0.0 (+/- 0.0)	37.0 (+23.0)			
Elektro	21.7 (+5.7)	52.2 (+0.2)	26.1 (-5.9)	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	47.8 (+5.8)			
Konsum / Handel	17.4 (+4.9)	65.2 (+6.9)	8.8 (-16.2)	4.3 (+0.1)	4.3 (+4.3)	43.6 (+4.0)			
Baugewerbe	8.7 (+4.7)	43.5 (-4.5)	13.1 (-18.9)	30.4 (+18.4)	4.3 (+0.3)	11.0 (-7.0)			
Versorger / Energie	27.3 (+23.1)	50.0 (-16.7)	18.2 (+1.6)	4.5 (-8.0)	0.0 (+/- 0.0)	50.1 (+18.8)			
Informationstechnologie / Telekommunikation	40.9 (+7.6)	50.0 (-8.3)	4.6 (-3.8)	0.0 (+/- 0.0)	4.5 (+4.5)	61.4 (-1.1)			
Dienstleister	22.7 (-6.5)	59.1 (+17.4)	4.6 (-20.3)	13.6 (+9.4)	0.0 (+/- 0.0)	45.5 (-2.5)			
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Peking	4.5 (+0.3)	36.4 (-17.8)	54.6 (+29.7)	4.5 (-12.2)	0.0 (+/- 0.0)	20.5 (-2.5)			
Shanghai	4.5 (-3.8)	54.5 (-8.0)	36.5 (+19.8)	4.5 (-8.0)	0.0 (+/- 0.0)	29.5 (-3.8)			
Hong Kong	0.0 (-4.2)	22.7 (-14.8)	50.1 (+21.0)	22.7 (-6.5)	4.5 (+4.5)	-4.5 (-12.9)			
Guangzhou	9.5 (+0.8)	57.1 (+4.9)	23.9 (+2.2)	9.5 (-7.9)	0.0 (+/- 0.0)	33.3 (+7.2)			
Shenzhen	47.6 (+21.5)	38.1 (-14.1)	14.3 (+1.3)	0.0 (-8.7)	0.0 (+/- 0.0)	66.7 (+18.8)			
Tianjin	14.3 (-3.1)	28.6 (-1.8)	38.1 (+7.6)	19.0 (+1.6)	0.0 (-4.3)	19.1 (-0.5)			
Chongqing	23.8 (+6.4)	28.6 (-14.9)	33.3 (+7.2)	14.3 (+1.3)	0.0 (+/- 0.0)	31.0 (-1.7)			
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
Peking	9.1 (+4.9)	31.8 (-5.7)	22.7 (+1.9)	36.4 (-1.1)	0.0 (+/- 0.0)	6.8 (+2.6)			
Shanghai	13.6 (+9.4)	31.8 (-18.2)	27.3 (+6.5)	27.3 (+2.3)	0.0 (+/- 0.0)	15.9 (-0.8)			
Hong Kong	4.5 (-3.8)	27.3 (-6.0)	45.5 (+16.3)	22.7 (-2.3)	0.0 (-4.2)	6.8 (-1.5)			
Guangzhou	9.5 (+0.8)	42.9 (+3.8)	28.6 (+2.5)	19.0 (-7.1)	0.0 (+/- 0.0)	21.5 (+6.3)			
Shenzhen	9.5 (-3.5)	33.3 (+7.2)	23.8 (+6.4)	28.6 (-14.9)	4.8 (+4.8)	7.1 (+2.8)			
Tianjin	9.5 (-3.5)	19.0 (-11.4)	47.7 (+21.5)	23.8 (-2.3)	0.0 (-4.3)	7.1 (-3.8)			
Chongqing	4.8 (-3.9)	42.9 (-0.6)	33.2 (+2.8)	14.3 (-3.1)	4.8 (+4.8)	14.3 (-7.5)			

Bemerkung: An der September-Umfrage des China Economic Panel vom 6.9.2017 - 20.9.2017 beteiligten sich 30 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.