

China Economic Panel (CEP)

// September 2020

Ergebnisse der Septemberumfrage im Detail

Ausblick für China verbessert sich deutlich

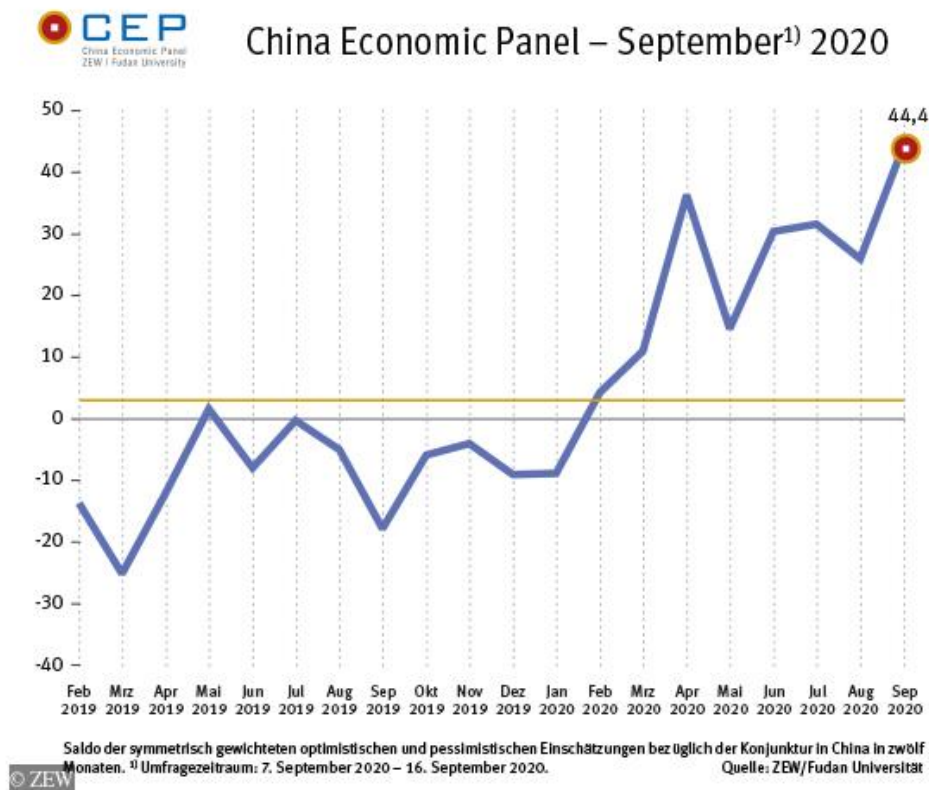
CEP-Indikator steigt auf 44,4 Punkte

In der aktuellen September-Umfrage (07. – 16.09.2020) steigt der CEP-Indikator um 18,3 Punkte auf 44,4 Punkte. Dies ist mit Abstand der höchste Wert des Indikators seit Beginn der Umfrage Mitte 2013.

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 Finanzmarktexperten für China auf Sicht von zwölf Monaten wieder.

Auch die Bewertung der aktuellen Konjunktursituation steigt sehr kräftig um 31,1 Punkte. Der Lageindikator liegt nun bei 1,9 Punkten und zeigt damit eine „normale“ Konjunkturlage.

Abb. 1: CEP-Indikator September 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Ebenso verbessern sich die Punktprognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt (BIP) in beachtlichem Ausmaß. Für das laufende Jahr wird nun ein BIP-Wachstum von 2,7 Prozent erwartet (im Vormonat lag dieser Wert bei 2,1 Prozent), und für 2021 steigt die Prognose von zuvor 4,3 Prozent auf nunmehr 5,7 Prozent.

China könnte Vor-Corona-Wachstum erreichen

„Entsprechend den Prognosen würde die chinesische Wirtschaft im nächsten Jahr wieder die Wachstumsraten wie vor der Corona-Krise erreichen“, kommentiert Dr. Michael Schröder, Wissenschaftler im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“. Die Erwartungen steigen für alle Komponenten des BIP stark an, – das gilt für die Exporte ebenso wie für Konsum und private Investitionen. Und auch auf Ebene der Branchen sowie der wichtigsten Wirtschaftsregionen zeigen sich die Expertinnen und Experten optimistisch. Sie gehen also von einer nachhaltigen Wirtschaftserholung aus. Gleichwohl bleiben die Indikatorwerte für die Verschuldung im Inland und Ausland sehr hoch. „Zwar ist es der chinesischen Führung gelungen, die Konjunktur durch aktive Wirtschaftspolitik wieder anzuschieben. Doch hat die verbesserte Konjunktur ihren Preis – und zwar in Form einer deutlich höheren Verschuldung“, so Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel September 2020: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	25.9	(+17.6)	51.9	(+22.7)	22.2	(-36.1)	0.0	(- 4.2)	1.9 (+31.1)
Eurozone	4.0	(+ 4.0)	0.0	(- 4.5)	20.0	(+10.8)	68.0	(+ 4.4)	8.0	(-14.7)	-38.0 (+14.3)
USA	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	20.0	(+10.5)	48.0	(- 4.4)	32.0	(- 6.1)	-56.0 (+ 8.3)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	25.9	(+ 4.2)	44.4	(- 3.4)	26.0	(+21.5)	0.0	(-13.0)	3.7	(- 9.3)	44.4 (+18.3)
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q3		2020Q4		2020		2021				
China	3.9		4.5		4.5		2.7		5.7		
Eurozone	-7.4		-3.9		-7.0		2.0		2.0		
USA	-5.4		-3.0		-6.2		2.3		2.3		
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.5 (2.6)				2.9 (2.9)						
Eurozone	0.1 (0.3)				0.7 (0.5)						
USA	1.1 (1.0)				1.6 (1.4)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	4.3 (5.8)				4.6 (6.4)						
Eurozone	2.1 (1.4)				2.3 (1.9)						
USA	-0.4 (-0.7)				2.1 (1.1)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	2.6 (2.5)				2.7 (2.5)						
Einlagenzins (1 Jahr)	2.6 (2.6)				2.6 (2.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.2)				4.3 (4.1)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.352 (3.302)				3.532 (3.441)						
Hang Seng Index	24.763 (23.403)				25.219 (23.494)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.715 (2.696)				2.821 (2.883)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	41 (42)				45 (47)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	8.3	(-26.7)	66.7	(+21.7)	8.4	(- 1.6)	8.3	(- 1.7)	8.3	(+ 8.3)	29.2 (-23.3)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(+/- 0.0)	54.2	(+35.2)	16.7	(+ 2.3)	20.8	(-26.8)	8.3	(-10.7)	8.4 (+41.7)
FDI Abfluss (aus China)	8.3	(+ 8.3)	33.3	(+/- 0.0)	25.0	(+10.7)	16.7	(- 7.1)	16.7	(-11.9)	-0.1 (+23.8)
FDI Zufluss (nach China)	0.0	(- 4.8)	45.8	(+31.5)	16.7	(+ 7.3)	25.0	(- 3.6)	12.5	(-30.4)	-2.1 (+43.2)
Export	12.5	(+ 8.0)	50.0	(+22.7)	4.1	(-14.1)	29.2	(+ 1.9)	4.2	(-18.5)	18.7 (+36.9)
Import	8.3	(+ 8.3)	54.2	(+13.3)	8.3	(- 0.8)	16.7	(-19.7)	12.5	(- 1.1)	14.6 (+26.0)
Privater Konsum	12.0	(+ 7.5)	52.0	(+29.3)	12.0	(-24.4)	16.0	(- 2.2)	8.0	(-10.2)	22.0 (+33.5)
Private Investition	12.0	(+12.0)	36.0	(+ 8.7)	16.0	(-15.8)	20.0	(+ 1.8)	16.0	(- 6.7)	4.0 (+22.2)
Staatskonsum	48.0	(-15.6)	40.0	(+ 8.2)	4.0	(+ 3.9)	4.0	(+ 4.0)	4.0	(- 0.5)	62.0 (-13.0)
Inlandsverschuldung	40.0	(- 5.5)	48.0	(+ 2.5)	12.0	(+ 3.0)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	64.0 (- 4.3)
Auslandsverschuldung	8.0	(-10.2)	32.0	(+ 4.7)	44.0	(+ 7.7)	12.0	(+ 2.9)	4.0	(- 5.1)	14.0 (- 4.2)
Beschäftigungsrate	16.0	(+11.2)	20.0	(+ 5.7)	12.0	(-21.3)	40.0	(+16.2)	12.0	(-11.8)	-6.0 (+17.8)
PKW-Neuzulassungsrate	20.0	(+10.5)	36.0	(+ 2.7)	16.0	(- 7.9)	24.0	(+ 5.0)	4.0	(-10.3)	22.0 (+19.6)
Anteil am Welthandel	20.8	(+20.8)	37.5	(+ 5.7)	8.3	(-19.0)	29.2	(+ 1.9)	4.2	(- 9.4)	20.8 (+32.2)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.89 (7.05)				6.90 (7.17)						
Yuan / Euro	8.15 (8.19)				8.18 (8.23)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	9.1	(+ 9.1)	50.0	(+10.0)	18.2	(- 6.8)	13.6	(-16.4)	9.1	(+ 4.1)	18.2 (+18.2)
Investment Banking	18.2	(+ 3.2)	36.4	(+16.4)	27.2	(+ 2.2)	9.1	(-20.9)	9.1	(- 0.9)	22.8 (+22.8)
Versicherungen	18.2	(+ 8.2)	40.9	(+15.9)	31.8	(- 8.2)	9.1	(-10.9)	0.0	(- 5.0)	34.1 (+26.6)
Automobile	18.2	(+13.2)	45.5	(+10.5)	13.6	(-16.4)	22.7	(+ 7.7)	0.0	(-15.0)	29.6 (+29.6)
Chemie / Pharma	27.3	(+17.3)	50.0	(+ 5.0)	18.2	(-21.8)	4.5	(- 0.5)	0.0	(+/- 0.0)	50.1 (+20.1)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	31.8	(+26.8)	18.2	(-21.8)	31.9	(+ 6.9)	13.6	(-11.4)	4.5	(- 0.5)	29.6 (+22.1)
Elektro	27.3	(+12.3)	31.8	(- 8.2)	27.3	(- 2.7)	13.6	(+ 3.6)	0.0	(- 5.0)	36.4 (+11.4)
Konsum / Handel	13.0	(+ 8.2)	43.5	(+ 5.4)	21.8	(- 2.0)	13.0	(-10.8)	8.7	(- 0.8)	19.6 (+17.1)
Baugewerbe	22.7	(+ 7.7)	36.4	(- 3.6)	22.7	(- 2.3)	18.2	(+ 3.2)	0.0	(- 5.0)	31.8 (+ 9.3)
Versorger / Energie	13.6	(+ 3.6)	45.5	(+ 5.5)	31.8	(- 3.2)	9.1	(+ 4.1)	0.0	(-10.0)	31.8 (+14.3)
Informationstechnologie / Telekommunikation	36.4	(+16.4)	36.4	(-13.6)	18.1	(- 6.9)	9.1	(+ 9.1)	0.0	(- 5.0)	50.1 (+10.1)
Dienstleister	27.3	(+17.3)	40.9	(+ 0.9)	18.2	(+ 3.2)	13.6	(-11.4)	0.0	(-10.0)	41.0 (+33.5)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	9.1	(+ 9.1)	45.5	(+16.9)	22.7	(-15.4)	22.7	(- 1.1)	0.0	(- 9.5)	20.5 (+27.6)
Shanghai	22.7	(+22.7)	36.4	(-11.2)	27.3	(+ 3.5)	13.6	(-10.2)	0.0	(- 4.8)	34.1 (+27.0)
Hong Kong	0.0	(+/- 0.0)	22.7	(+13.2)	13.7	(+ 8.9)	31.8	(- 6.3)	31.8	(-15.8)	-36.4 (+25.5)
Guangzhou	18.2	(+18.2)	31.8	(+ 3.2)	18.2	(+ 4.0)	31.8	(-20.6)	0.0	(- 4.8)	18.2 (+34.9)
Shenzhen	22.7	(+17.9)	31.8	(+ 3.2)	31.9	(- 6.1)	13.6	(-15.0)	0.0	(+/- 0.0)	31.8 (+27.0)
Tianjin	0.0	(+/- 0.0)	31.8	(+12.8)	27.3	(+ 3.5)	27.3	(-15.6)	13.6	(- 7.7)	-11.4 (+14.9)
Chongqing	9.1	(+ 4.3)	27.3	(+ 8.3)	36.3	(+ 2.9)	18.2	(-15.1)	9.1	(- 0.4)	4.6 (+16.5)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	9.1	(+ 9.1)	31.8	(+ 8.0)	45.5	(- 6.9)	9.1	(- 9.9)	4.5	(- 0.3)	16.0 (+18.4)
Shanghai	13.6	(+13.6)	31.8	(- 1.5)	36.5	(- 1.6)	13.6	(-10.2)	4.5	(- 0.3)	18.2 (+18.3)
Hong Kong	0.0	(+/- 0.0)	27.3	(+13.0)	13.6	(- 0.6)	45.5	(+ 2.6)	13.6	(-15.0)	-22.7 (+20.2)
Guangzhou	0.0	(+/- 0.0)	27.3	(+ 3.5)	50.0	(+ 7.2)	22.7	(- 5.9)	0.0	(- 4.8)	2.3 (+ 9.5)
Shenzhen	4.5	(- 0.3)	27.3	(+ 8.3)	45.5	(+ 7.4)	22.7	(- 5.9)	0.0	(- 9.5)	6.8 (+16.3)
Tianjin	0.0	(+/- 0.0)	13.6	(- 0.7)	40.9	(+ 7.5)	45.5	(+12.2)	0.0	(-19.0)	-16.0 (+12.5)
Chongqing	0.0	(- 4.8)	31.8	(+22.3)	36.4	(- 1.7)	31.8	(+ 3.2)	0.0	(-19.0)	0.0 (+23.8)

Bemerkung: An der September-Umfrage des China Economic Panel vom 7.9.2020 - 16.9.2020 beteiligten sich 27 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 Punktprediktionen 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.