

China Economic Panel (CEP)

// November 2020

Ergebnisse der Novemberumfrage im Detail

Wachstumsprognose für China erreicht Rekordwert

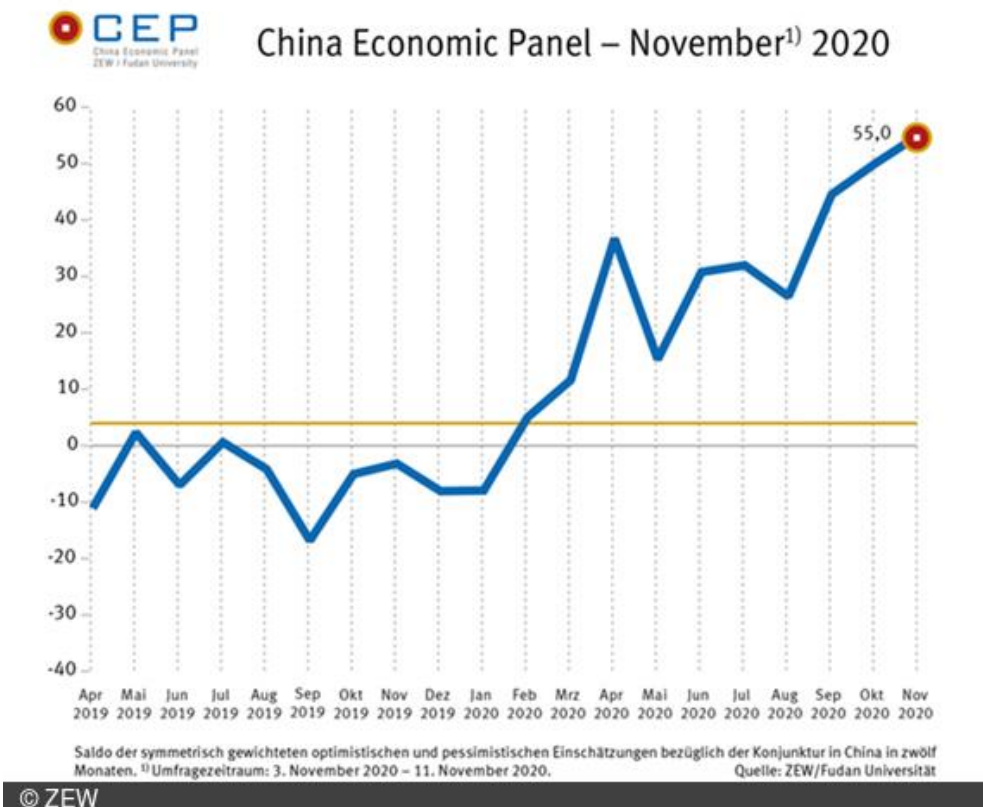
CEP-Indikator steigt auf 55,0 Punkte

In der aktuellen Umfrage vom November (03. – 11.11.2020) steigt der CEP-Indikator abermals an. Der Anstieg beträgt 5,0 Punkte und der CEP-Indikator steigt damit auf einen neuen Rekordwert von 55,0 Punkten.

Der CEP-Indikator, der auf Basis des China Economic Panel (CEP) in Kooperation mit der Fudan Universität, Shanghai, erhoben wird, gibt die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wieder.

Die Bewertung der aktuellen Konjunktursituation steigt ebenfalls erneut an. Der Lageindikator klettert im November um 24,1 Punkte auf einen Wert von 30,0 Punkten.

Abb. 1: CEP-Indikator November 2020



Quelle: ZEW/Fudan

Lediglich im April 2018 lag eine noch bessere Einschätzung der Lage mit einem Indikatorwert von 30,3 Punkten vor. „Die Expertinnen und Experten blicken außerordentlich zuversichtlich auf die Entwicklung der chinesischen Wirtschaft in den kommenden 12 Monaten. Dieser Optimismus zeigt sich sowohl in der Bewertung der aktuellen Konjunktursituation als auch in den Erwartungen“, sagt Dr. Michael Schröder, Wissenschaftler im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“.

Völlige Normalisierung des Wirtschaftswachstums bereits für kommendes Jahr erwartet

Auch die Wachstumsprognose für das reale Brutto-Inlandsprodukt steigt weiter an. Für das laufende Jahr 2020 erwarten die Befragten ein Wachstum von 3,4 Prozent (Vormonat: 1,9 Prozent). Für das Jahr 2021 zeigt die November-Prognose 6,4 Prozent (Vormonat: 4,7 Prozent). „Das für China prognostizierte Wachstum ist angesichts der Corona-Krise beachtlich. Bereits im kommenden Jahr rechnen die Expertinnen und Experten mit einer völligen Normalisierung des chinesischen Wirtschaftswachstums“, sagt Schröder.

Nicht alle Regionen können konjunkturell aufschließen

Während Wachstum in allen Branchen erwartet wird und praktisch die gesamte Volkswirtschaft erfassen sollte, zeigt sich auf regionaler Ebene ein gemischtes Bild: So sind die Erwartungen für Hong Kong mit minus 15,7 Punkten nach wie vor sehr schlecht und auch für die wichtigen Wirtschaftsregionen Tianjin und Chongjing wird mit 3,3 und 13,3 Punkten eine deutlich unterdurchschnittliche Wirtschaftsentwicklung prognostiziert.

ZEW/Fudan China Economic Panel November 2020: Belegung der Antwortkategorien									
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo			
China	5.0 (+5.0)	55.0 (+24.2)	35.0 (-18.9)	5.0 (-6.5)	0.0 (-3.8)	30.0 (+24.1)			
Eurozone	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	16.7 (+1.3)	83.3 (+14.1)	0.0 (-15.4)	-41.7 (+8.3)			
USA	0.0 (+/- 0.0)	0.0 (+/- 0.0)	44.4 (+20.4)	50.0 (-14.0)	5.6 (-6.4)	-30.6 (+13.4)			
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
China (CEP-Indikator)	30.0 (+2.0)	50.0 (-6.0)	20.0 (+12.0)	0.0 (-4.0)	0.0 (-4.0)	55.0 (+5.0)			
BIP (Wachstumsrate) in %	2020Q4	2021Q1	2020			2021			
China	5.1	9.5	3.4			6.4			
Eurozone	-3.3	-1.5	-4.8			2.0			
USA	-1.4	0.7	-2.3			2.2			
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr					
China	1.4(2.4)			2.1(2.8)					
Eurozone	0.0(-0.1)			0.6(0.4)					
USA	1.2(1.0)			1.6(1.5)					
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr					
China	5.5(4.0)			6.4(4.3)					
Eurozone	3.4(3.1)			3.3(3.0)					
USA	1.9(0.4)			2.5(1.5)					
Zinsen	3 Monate			1 Jahr					
SHIBOR	3.0(2.8)			2.9(2.8)					
Einlagezins (1 Jahr)	1.6(3.1)			1.6(3.0)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.2(4.3)			4.2(4.3)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr					
SSE Composite Index	3.367(3.254)			3.488(3.382)					
Hang Seng Index	25.188(24.238)			25.725(24.754)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	2.735(2.587)			2.840(2.671)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	39(41)			45(43)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
China M2 Wachstumsrate	11.9 (-4.9)	47.1 (-19.6)	23.5 (+18.0)	17.6 (+5.5)	0.0 (+/- 0.0)	26.6 (-17.9)			
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
Devisenreserven	11.1 (+0.6)	38.9 (+2.1)	33.3 (+12.2)	16.7 (+0.9)	0.0 (-15.8)	22.2 (+17.0)			
FDI Abfluss (aus China)	5.6 (+0.3)	61.1 (+24.3)	16.6 (+11.4)	11.1 (-20.5)	5.6 (-15.5)	25.0 (+38.2)			
FDI Zufluss (nach China)	5.6 (+5.6)	38.9 (+2.1)	16.6 (-9.7)	38.9 (+23.1)	0.0 (-21.1)	5.6 (+18.2)			
Export	22.2 (+3.2)	50.0 (+21.4)	16.7 (+7.1)	11.1 (-22.2)	0.0 (-9.5)	41.7 (+34.5)			
Import	22.2 (+17.2)	33.3 (-11.7)	22.3 (+12.3)	22.2 (-7.8)	0.0 (-10.0)	27.8 (+25.3)			
Privater Konsum	15.8 (-3.2)	52.6 (+14.5)	26.3 (+2.4)	5.3 (-4.2)	0.0 (-9.5)	36.5 (+15.7)			
Private Investition	10.5 (+5.7)	52.6 (+14.5)	21.1 (+2.1)	10.5 (-13.3)	5.3 (-9.0)	28.3 (+28.7)			
Staatskonsum	36.8 (+3.5)	47.4 (-9.7)	5.3 (+0.5)	10.5 (+10.5)	0.0 (-4.8)	55.3 (-1.8)			
Inlandsverschuldung	38.9 (+3.9)	55.5 (+5.5)	0.0 (-10.0)	5.6 (+0.6)	0.0 (+4.0)	63.9 (+6.4)			
Auslandsverschuldung	5.6 (-10.2)	55.6 (+24.0)	27.7 (+6.7)	11.1 (-20.5)	0.0 (+4.0)	27.9 (+12.1)			
Beschäftigungsrate	16.7 (+11.7)	38.9 (-1.1)	27.7 (+17.7)	11.1 (-28.9)	5.6 (+0.6)	25.0 (+25.0)			
PKW-Neuzulassungsrate	22.2 (+12.2)	38.9 (-1.1)	27.8 (-7.2)	11.1 (+1.1)	0.0 (-5.0)	36.1 (+16.1)			
Anteil am Welthandel	27.8 (+6.7)	50.0 (+28.9)	11.1 (-9.9)	11.1 (-15.2)	0.0 (-10.5)	47.3 (+39.3)			
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.71(6.83)			6.76(6.97)					
Yuan / Euro	7.68(7.96)			7.76(8.09)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Privatkunden-Bankgeschäft	12.5 (+2.0)	37.5 (-9.9)	37.5 (+16.4)	12.5 (+2.0)	0.0 (-10.5)	25.0 (+6.5)			
Investment Banking	12.5 (+2.0)	50.0 (+2.6)	25.0 (+9.2)	12.5 (-3.3)	0.0 (-10.5)	31.3 (+15.5)			
Versicherungen	12.5 (-3.3)	56.3 (+8.9)	31.2 (+26.0)	0.0 (-26.3)	0.0 (-5.3)	40.7 (+19.6)			
Automobile	12.5 (+2.0)	50.0 (+18.4)	18.7 (-7.6)	18.8 (-7.5)	0.0 (-5.3)	28.1 (+20.2)			
Chemie / Pharma	18.8 (+3.0)	56.3 (-6.8)	12.4 (+12.4)	12.5 (-3.3)	0.0 (-5.3)	40.7 (+6.5)			
Maschinenbau / Ingenieurwesen	25.0 (-1.3)	50.0 (+25.7)	12.5 (-13.8)	12.5 (-3.3)	0.0 (-5.3)	43.8 (+17.5)			
Elektronik	18.8 (-7.5)	50.0 (+18.4)	24.9 (+3.8)	6.3 (-14.8)	0.0 (+/- 0.0)	40.7 (+9.1)			
Konsum / Handel	11.8 (-9.3)	58.8 (+16.7)	28.4 (+13.7)	0.0 (-15.8)	0.0 (-5.3)	41.2 (+12.2)			
Baugewerbe	25.0 (+9.2)	88.8 (+21.4)	6.2 (-20.1)	0.0 (-10.5)	0.0 (+4.0)	58.4 (+25.1)			
Versorger / Energie	18.8 (-2.3)	62.5 (+30.9)	6.2 (-9.5)	12.5 (-13.8)	0.0 (-5.3)	43.8 (+25.3)			
Informationstechnologie / Telekommunikation	31.3 (+5.0)	50.0 (-7.9)	18.7 (+18.7)	0.0 (-15.8)	0.0 (+4.0)	56.3 (+8.9)			
Dienstleister	31.3 (+5.0)	50.0 (+13.2)	18.7 (+8.2)	0.0 (-21.1)	0.0 (-5.3)	56.3 (+27.4)			
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Peking	18.8 (+3.0)	50.0 (+18.4)	24.9 (+3.9)	6.3 (-25.3)	0.0 (+4.0)	40.7 (+24.9)			
Shanghai	25.0 (-8.6)	43.8 (+12.2)	24.9 (+14.4)	6.3 (-20.0)	0.0 (+4.0)	43.8 (+9.5)			
Hong Kong	0.0 (+/- 0.0)	25.0 (+9.2)	31.2 (+15.5)	31.3 (-18.1)	12.5 (-8.6)	-15.7 (-21.2)			
Guangzhou	13.3 (-2.5)	40.0 (+8.4)	40.0 (+19.0)	6.7 (-24.9)	0.0 (+4.0)	30.0 (+14.2)			
Shenzhen	13.3 (-13.0)	60.0 (+17.9)	26.7 (+10.9)	0.0 (-15.8)	0.0 (+4.0)	43.3 (+3.8)			
Tianjin	13.3 (-3.4)	26.7 (+4.5)	20.0 (-2.2)	33.3 (+16.6)	6.7 (-15.5)	3.3 (+8.1)			
Chongqing	13.3 (-8.9)	26.7 (+4.5)	33.3 (-0.1)	26.7 (+15.6)	0.0 (-11.1)	13.3 (-3.4)			
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
Peking	12.5 (+2.0)	31.3 (-5.5)	49.9 (+23.5)	6.3 (-20.0)	0.0 (+4.0)	25.0 (+9.2)			
Shanghai	12.5 (-8.6)	37.5 (+0.7)	50.0 (+23.7)	0.0 (-15.8)	0.0 (+4.0)	31.3 (-0.3)			
Hong Kong	0.0 (-5.3)	12.5 (-13.8)	31.2 (+20.7)	50.0 (+13.2)	8.3 (-14.8)	-25.1 (-4.0)			
Guangzhou	13.3 (+8.0)	33.3 (-3.5)	40.1 (+3.3)	13.3 (-7.8)	0.0 (+4.0)	23.3 (+10.1)			
Shenzhen	26.7 (+0.4)	46.7 (+20.4)	13.3 (-18.3)	13.3 (+2.8)	0.0 (-5.3)	43.4 (+14.5)			
Tianjin	13.3 (+7.7)	20.0 (-2.2)	20.1 (-18.7)	33.3 (+5.5)	13.3 (+7.7)	-6.7 (-3.9)			
Chongqing	13.3 (+2.2)	20.0 (+3.3)	40.0 (-4.4)	20.0 (+3.3)	6.7 (-4.4)	6.6 (+6.6)			

Bemerkung: An der November-Umfrage des China Economic Panel vom 3.11.2020 - 11.11.2020 beteiligten sich 20 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.