

# China Economic Panel (CEP)

// Januar 2018

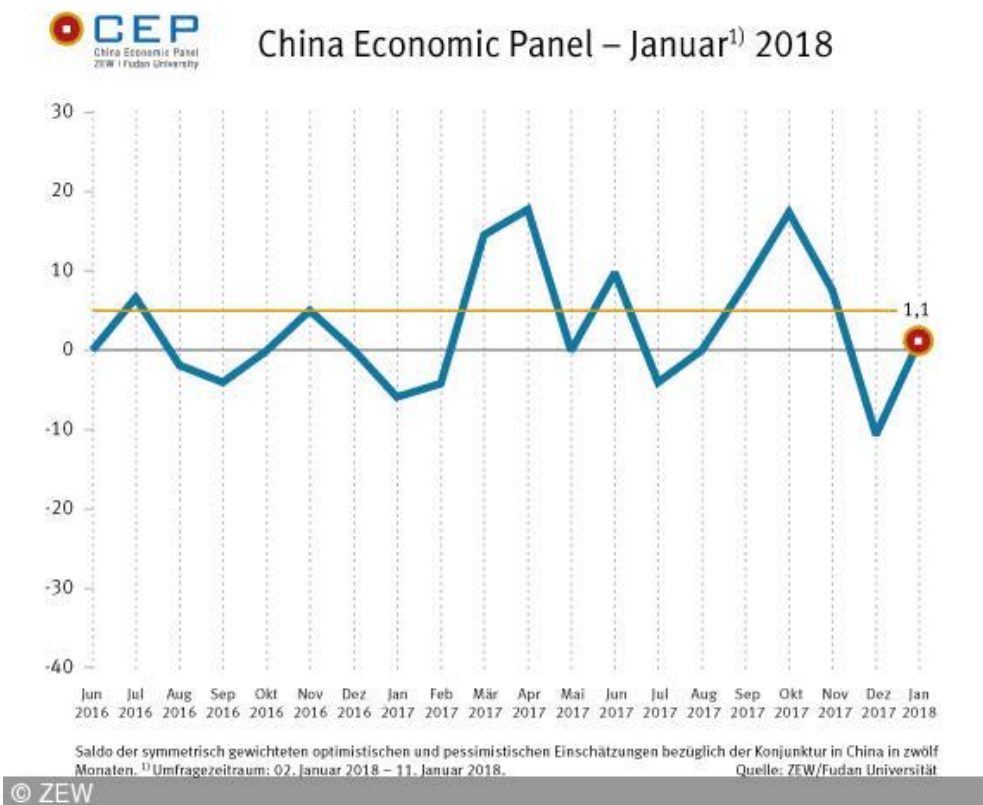
Ergebnisse der Januarumfrage im Detail

## Weitgehend stabiler Ausblick auf die chinesische Konjunktur

In der Umfrage vom Januar 2018 (02. – 11.01.2018) steigen die Konjunkturerwartungen für China wieder an. Der CEP-Indikator steht nun bei 1,1 Punkten. Im Dezember 2017 lag er noch bei einem Wert von minus 10,7 Punkten. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt allerdings immer noch unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,0 Punkten. Ein Abwärtstrend der Erwartungen ist allerdings nicht zu erkennen. Die Erwartungen schwanken seit etwa 2014 vielmehr um den relativ konstanten Mittelwert.

Bei den Punktprognosen zum Wachstum des chinesischen Bruttoinlandsprodukts (BIP) fällt eine leichte Korrektur nach unten auf. Für 2018 wird ein Wachstum des realen BIP von 6,6 Prozent vorhergesagt, 0,1 Prozentpunkte weniger als einen Monat zuvor. Für 2019 liegt die neue aktuelle BIP-Prognose bei 6,5 Prozent.

Abb. 1: CEP-Indikator Januar 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Bei der Einschätzung der Entwicklung der einzelnen Branchen in China für die nächsten zwölf Monate hat sich im Vergleich zum Vormonat nichts Wesentliches verändert.

Am besten schneiden Informationstechnologie/Telekommunikation, Dienstleister und Versicherungen ab. Die Mehrheit der befragten Experten/-innen geht dabei von einer deutlichen Steigerung der wirtschaftlichen Entwicklung dieser Branchen aus. Die drei am schlechtesten beurteilten Branchen sind das Baugewerbe, das Privatkunden-Bankgeschäft sowie der Maschinenbau. Allerdings wird nur beim Baugewerbe keine nennenswerte positive Veränderung auf Jahressicht erwartet. „Schlecht“ ist somit gleichbedeutend mit „weniger gut“ als die anderen beobachteten Branchen.

Bei den wichtigsten Wirtschaftsregionen Chinas werden Shenzhen mit Abstand die besten Entwicklungschancen für das Jahr 2018 zugetraut. Die Erwartungen sind lediglich für Hong Kong ganz leicht negativ. Bei allen anderen Regionen liegen die Erwartungen mehrheitlich bei „leicht verbessern“.

„Die aktuellen Umfrageergebnisse zeichnen somit nach wie vor ein recht positives Bild der weiteren Wirtschaftsentwicklung in China“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

ZEW/Fudan China Economic Panel Januar 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	2.2	(- 5.2)	50.0	(+13.0)	41.3	(-10.6)	6.5	(+ 2.8)	0.0	(+/- 0.0)	24.0 (- 0.1)
Eurozone	4.7	(-)	51.2	(-)	37.1	(-)	7.0	(-)	0.0	(-)	26.8 (-)
USA	12.5	(- 7.5)	62.5	(+ 2.5)	25.0	(+ 5.0)	0.0	(+/- 0.0)	0.0	(+/- 0.0)	43.8 (- 6.2)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	4.3	(+ 0.7)	26.1	(+ 1.1)	37.0	(+19.2)	32.6	(-21.0)	0.0	(+/- 0.0)	1.1 (+11.8)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q1			2018Q2			2018		2019		
China	6.7			6.7			6.6		6.5		
Eurozone	2.5			2.5			2.5		2.4		
USA	2.7			2.8			2.8		2.8		
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.8 (1.9)				2.0 (2.1)						
Eurozone	1.5 (-)				1.6 (-)						
USA	2.2 (2.4)				2.3 (2.2)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.6				8.5						
Eurozone	1.6				1.7						
USA	2.8				2.9						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	4.9 (4.7)				4.9 (4.8)						
Einlagezins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.6 (1.6)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.4)				4.5 (4.4)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.394 (3.369)				3.573 (3.376)						
Hang Seng Index	30.361 (29.397)				31.382 (43.679)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.123 (1.485)				1.162 (1.541)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	61 (58)				63 (59)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	9.8	(+ 9.8)	53.7	(- 11.5)	17.0	(+ 8.3)	19.5	(- 6.6)	0.0	(+/- 0.0)	26.9 (+ 7.3)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	5.1	(+ 0.6)	46.2	(- 8.3)	20.5	(- 6.9)	28.2	(+14.6)	0.0	(+/- 0.0)	14.1 (-10.9)
FDI Abfluss (aus China)	14.6	(+ 5.5)	51.2	(-12.4)	14.7	(+ 1.0)	17.1	(+ 3.5)	2.4	(+ 2.4)	29.3 (+ 8.8)
FDI Zufluss (nach China)	7.3	(+ 2.8)	36.6	(+ 4.8)	14.7	(- 8.1)	39.0	(- 1.9)	2.4	(+ 2.4)	3.7 (+ 3.8)
Export	9.8	(- 3.8)	68.3	(+ 4.7)	17.0	(+12.4)	4.9	(-13.3)	0.0	(+/- 0.0)	41.5 (+ 5.2)
Import	12.2	(- 1.4)	43.9	(-15.2)	24.4	(+15.3)	19.5	(+ 1.3)	0.0	(+/- 0.0)	24.4 (- 9.7)
Privater Konsum	14.6	(-)	58.5	(-)	22.0	(-)	4.9	(-)	0.0	(-)	41.4 (-)
Private Investition	7.3	(-)	41.5	(-)	24.4	(-)	24.4	(-)	2.4	(-)	13.5 (-)
Staatskonsum	17.1	(-)	58.5	(-)	14.6	(-)	9.8	(-)	0.0	(-)	41.5 (-)
Inlandsverschuldung	7.3	(-)	58.5	(-)	19.6	(-)	14.6	(-)	0.0	(-)	29.3 (-)
Auslandsverschuldung	2.5	(-)	40.0	(-)	32.5	(-)	25.0	(-)	0.0	(-)	10.0 (-)
Beschäftigungsrate	2.4	(+ 2.4)	26.8	(-14.1)	53.7	(+26.4)	17.1	(-14.7)	0.0	(+/- 0.0)	7.3 (+ 2.7)
PKW-Neuzulassungsrate	9.8	(+ 0.7)	56.1	(- 3.0)	19.5	(+ 1.3)	12.2	(+ 3.1)	2.4	(- 2.1)	29.4 (- 0.2)
Anteil am Welthandel	5.0	(+ 0.5)	60.0	(+ 5.5)	30.0	(- 1.9)	5.0	(- 4.1)	0.0	(+/- 0.0)	32.5 (+ 5.3)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.54 (6.66)				6.66 (6.74)						
Yuan / Euro	7.69				7.75						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	5.4	(- 3.7)	43.2	(- 20.4)	32.5	(+23.4)	18.9	(+ 0.7)	0.0	(+/- 0.0)	17.6 (-14.2)
Investment Banking	10.8	(- 2.8)	59.5	(+ 9.5)	16.2	(+ 2.5)	13.5	(- 4.7)	0.0	(- 4.5)	33.8 (+ 8.8)
Versicherungen	18.4	(- 20.7)	63.2	(+19.7)	13.1	(+ 8.7)	5.3	(- 7.7)	0.0	(+/- 0.0)	47.4 (- 7.0)
Automobile	23.1	(+14.4)	41.0	(-15.5)	18.0	(- 3.8)	17.9	(+ 9.2)	0.0	(- 4.3)	34.7 (+ 6.4)
Chemie / Pharma	15.4	(+ 6.3)	59.0	(+13.5)	23.0	(+ 0.3)	2.6	(- 20.1)	0.0	(+/- 0.0)	43.6 (+23.1)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	13.2	(+ 4.5)	42.1	(- 1.4)	28.3	(+ 4.6)	18.4	(- 7.7)	0.0	(+/- 0.0)	25.1 (+ 7.7)
Elektro	12.8	(- 0.2)	48.7	(- 7.8)	23.1	(+ 5.6)	15.4	(+ 2.4)	0.0	(+/- 0.0)	29.5 (- 5.3)
Konsum / Handel	12.8	(+ 3.7)	59.0	(- 9.2)	18.0	(+ 4.4)	5.1	(- 4.0)	5.1	(+ 5.1)	34.7 (- 4.0)
Baugewerbe	10.3	(- 3.3)	30.8	(+ 3.5)	23.0	(+ 4.8)	30.8	(- 1.0)	5.1	(- 4.0)	5.2 (+ 2.9)
Versorger / Energie	18.4	(+ 0.2)	60.5	(+ 1.4)	10.6	(+ 1.5)	10.5	(- 3.1)	0.0	(+/- 0.0)	43.4 (+ 2.4)
Informationstechnologie / Telekommunikation	34.2	(- 6.7)	47.4	(+ 1.9)	7.9	(+ 3.4)	10.5	(+ 1.4)	0.0	(+/- 0.0)	52.7 (- 6.4)
Dienstleister	26.3	(- 10.1)	55.3	(+ 5.3)	13.1	(+ 4.0)	5.3	(+ 0.8)	0.0	(+/- 0.0)	51.3 (- 7.9)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	5.0	(+ 5.0)	35.0	(- 10.5)	42.5	(+ 10.7)	15.0	(- 3.2)	2.5	(- 2.0)	12.5 (+ 3.3)
Shanghai	5.0	(+ 0.5)	47.5	(- 2.5)	35.0	(- 1.4)	12.5	(+ 3.4)	0.0	(+/- 0.0)	22.5 (- 2.5)
Hong Kong	5.0	(+ 5.0)	15.0	(- 8.8)	52.5	(+ 9.6)	27.5	(- 5.8)	0.0	(+/- 0.0)	-1.3 (+ 3.5)
Guangzhou	10.3	(+ 5.5)	46.2	(+ 3.3)	30.7	(- 2.6)	12.8	(- 6.2)	0.0	(+/- 0.0)	27.0 (+ 10.2)
Shenzhen	28.2	(- 5.1)	41.0	(- 1.9)	18.0	(+ 3.7)	12.8	(+ 3.3)	0.0	(+/- 0.0)	42.3 (- 7.7)
Tianjin	12.8	(- 6.2)	38.5	(+ 14.7)	17.9	(- 6.0)	28.2	(- 5.1)	2.6	(+ 2.6)	15.4 (+ 1.1)
Chongqing	15.4	(- 3.6)	43.6	(+ 0.7)	20.5	(+ 1.4)	17.9	(- 1.1)	2.6	(+ 2.6)	25.7 (- 5.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	15.0	(+ 10.5)	27.5	(+ 9.3)	27.5	(- 8.9)	30.0	(- 6.4)	0.0	(- 4.5)	13.8 (+ 22.9)
Shanghai	17.5	(+ 13.0)	32.5	(+ 5.2)	25.0	(- 6.9)	25.0	(- 6.8)	0.0	(- 4.5)	21.3 (+ 23.6)
Hong Kong	15.8	(+ 11.3)	28.9	(- 12.0)	31.6	(+ 13.4)	21.1	(- 6.2)	2.6	(- 6.5)	17.1 (+ 14.9)
Guangzhou	15.4	(+ 10.4)	28.2	(- 1.8)	38.5	(+ 3.5)	17.9	(- 7.1)	0.0	(- 5.0)	20.6 (+ 18.1)
Shenzhen	20.5	(+ 11.0)	20.5	(- 12.8)	35.9	(+ 2.5)	23.1	(+ 4.1)	0.0	(- 4.8)	19.2 (+ 7.3)
Tianjin	12.8	(+ 3.3)	25.6	(+ 6.6)	28.3	(- 9.9)	28.2	(+ 4.4)	5.1	(- 4.4)	6.4 (+ 8.8)
Chongqing	10.3	(+ 10.3)	33.3	(+ 4.7)	41.0	(- 11.4)	10.3	(+ 0.8)	5.1	(- 4.4)	16.7 (+ 16.6)

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des China Economic Panel vom 2.1.2018 - 11.1.2018 beteiligten sich 46 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.