

China Economic Panel (CEP)

// Februar 2018

Ergebnisse der Februarumfrage im Detail

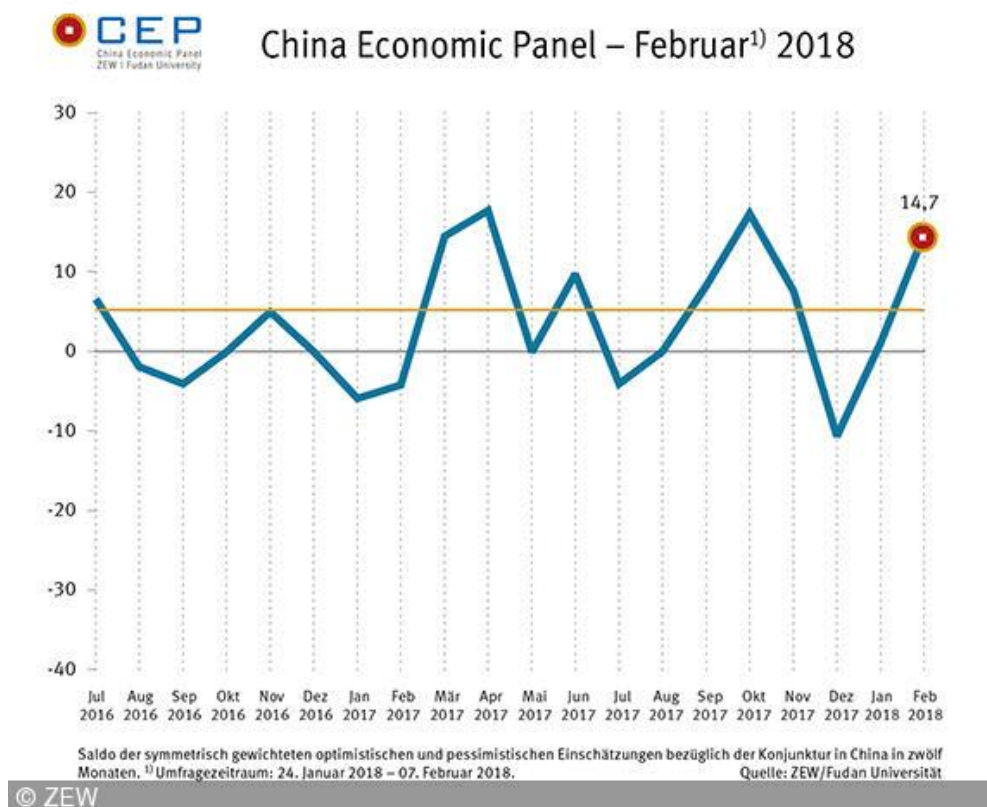
Konjunkturerwartungen für China verbessern sich erneut deutlich

In der Umfrage vom Februar (24.01. – 07.02.2018) steigen die Konjunkturerwartungen für China erneut an. Der neue Wert des CEP-Indikators liegt aktuell bei 14,7 Punkten, 13,6 Punkte mehr als im Januar und beachtliche 25,4 Punkte mehr als im Dezember 2017.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, signalisiert somit eine deutliche Verbesserung des Konjunkturausblicks für China seit Ende vergangenen Jahres.

Dieser Eindruck wird noch dadurch verstärkt, dass auch die Beurteilung der Konjunkturlage für China um 8,3 Punkte auf nunmehr 32,3 Punkte ansteigt. Die Einschätzung der Konjunkturlage zeigt bereits seit Anfang 2017 einen spürbaren Aufwärtstrend und steht inzwischen weit oberhalb des langfristigen Durchschnitts von 1,3 Punkten.

Abb. 1: CEP-Indikator Februar 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Der verbesserte Ausblick für die chinesische Wirtschaft schlägt sich auch in einer Anhebung der Punktprognosen für das erwartete BIP-Wachstum in den Jahren 2018 und 2019 nieder.

Beide Werte wurden im Vergleich zum Vormonat jeweils um 0,1 Prozentpunkte angehoben und liegen nun bei 6,7 Prozent für das Jahr 2018 sowie bei 6,6 Prozent für das Jahr 2019.

„Wesentlicher Wachstumstreiber in China ist nach wie vor der private Konsum“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung. Hier legen die Erwartungen um 11,1 Punkte zu, sodass der entsprechende Konsumindikator einen Wert von 52,5 Punkten erreicht. Die privaten Investitionen hinken mit einem Wert von 18,8 Punkten zwar dem privaten Konsum hinterher, liegen aber noch immer im positiven Bereich. Die konjunkturelle Bedeutung des Staatskonsums liegt aktuell bei 38,8 Punkten. „Dies unterstreicht die nach wie vor große Bedeutung staatlicher wirtschaftsstimulierender Programme für die chinesische Wirtschaft“, so Schröder.

Gradmesser für den Einfluss des Kreditwachstums auf die Konjunkturentwicklung sind die Indikatoren für die Inlands- und Auslandsverschuldung. Beide steigen im Vergleich zum Vormonat an. Allerdings liegt nur der Indikator der Inlandsverschuldung mit 35,0 Punkten in einem Bereich, der die Erwartung eines weiteren stärkeren konjunkturellen Wachstums widerspiegelt.

ZEW/Fudan China Economic Panel Februar 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	8.3	(+6.1)	50.0	(+/- 0.0)	39.6	(- 1.7)	2.1	(- 4.4)	0.0	(+/- 0.0)	32.3 (+ 8.3)
Eurozone	11.1	(+6.4)	53.3	(+ 2.1)	35.6	(- 1.5)	0.0	(- 7.0)	0.0	(+/- 0.0)	37.8 (+11.0)
USA	13.3	(+0.8)	48.9	(-13.6)	35.6	(+10.6)	2.2	(+ 2.2)	0.0	(+/- 0.0)	36.7 (- 7.1)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	6.3	(+ 2.0)	39.6	(+13.5)	31.2	(- 5.8)	22.9	(- 9.7)	0.0	(+/- 0.0)	14.7 (+13.6)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q1		2018Q2		2018		2019				
China	6.7		6.7		6.7		6.6				
Eurozone	2.6		2.7		2.7		2.7				
USA	2.7		2.7		2.8		2.8				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.9(1.8)				2.1(2.0)						
Eurozone	1.5(1.5)				1.6(1.6)						
USA	2.2(2.2)				2.3(2.3)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.7(8.6)				8.7(8.5)						
Eurozone	1.6(1.6)				1.7(1.7)						
USA	2.7(2.8)				2.8(2.9)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	4.7(4.9)				4.8(4.9)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)				1.6(1.6)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4(4.4)				4.4(4.5)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	3.549(3.394)				3.720(3.573)						
Hang Seng Index	32.264(30.361)				33.230(31.392)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.756				1.896						
WTI Rohöl (US-Dollar)	65(61)				67(63)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	5.1	(- 4.7)	61.5	(+ 7.8)	12.9	(- 4.1)	20.5	(+ 1.0)	0.0	(+/- 0.0)	25.6 (- 1.3)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	2.5	(- 2.6)	50.0	(+ 3.8)	22.5	(+ 2.0)	25.0	(- 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	15.0 (+ 0.9)
FDI Abfluss (aus China)	15.0	(+ 0.4)	57.5	(+ 6.3)	10.0	(- 4.7)	17.5	(+ 0.4)	0.0	(- 2.4)	35.0 (+ 5.7)
FDI Zufluss (nach China)	7.5	(+ 0.2)	37.5	(+ 0.9)	17.5	(+ 2.8)	35.0	(- 4.0)	2.5	(+ 0.1)	6.3 (+ 2.6)
Export	5.0	(- 4.8)	57.5	(-10.8)	15.0	(- 2.0)	22.5	(+17.6)	0.0	(+/- 0.0)	22.5 (-19.0)
Import	15.0	(+ 2.8)	60.0	(+16.1)	15.0	(- 9.4)	7.5	(-12.0)	2.5	(+ 2.5)	39.8 (+14.4)
Privater Konsum	25.0	(+10.4)	57.5	(- 1.0)	15.0	(- 7.0)	2.5	(- 2.4)	0.0	(+/- 0.0)	52.5 (+11.1)
Private Investition	7.5	(+ 0.2)	47.5	(+ 6.0)	20.0	(- 4.4)	25.0	(+ 0.6)	0.0	(- 2.4)	18.8 (+ 5.3)
Staatskonsum	20.0	(+ 2.9)	45.0	(-13.5)	27.5	(+12.9)	7.5	(- 2.3)	0.0	(+/- 0.0)	38.8 (- 2.7)
Inlandsverschuldung	17.5	(+10.2)	45.0	(-13.5)	27.5	(+ 7.9)	10.0	(- 4.6)	0.0	(+/- 0.0)	35.0 (+ 5.7)
Auslandsverschuldung	5.3	(+ 2.8)	39.5	(- 0.5)	39.4	(+ 6.9)	15.8	(- 9.2)	0.0	(+/- 0.0)	17.2 (+ 7.2)
Beschäftigungsrate	5.1	(+ 2.7)	25.6	(- 1.2)	53.9	(+ 0.2)	15.4	(- 1.7)	0.0	(+/- 0.0)	10.2 (+ 2.9)
PKW-Neuzulassungsrate	12.8	(+ 3.0)	64.1	(+ 8.0)	15.4	(- 4.1)	7.7	(- 4.5)	0.0	(- 2.4)	41.0 (+11.6)
Anteil am Welthandel	15.4	(+10.4)	56.4	(- 3.6)	23.1	(- 6.9)	5.1	(+ 0.1)	0.0	(+/- 0.0)	41.1 (+ 8.6)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.41(6.54)				6.54(6.68)						
Yuan / Euro	7.87(7.69)				7.95(7.75)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	17.6	(+12.2)	55.9	(+12.7)	11.8	(-20.7)	11.8	(- 7.1)	2.9	(+ 2.9)	36.8 (+19.2)
Investment Banking	11.8	(+ 1.0)	44.1	(-15.4)	17.7	(+ 1.5)	23.5	(+10.0)	2.9	(+ 2.9)	19.2 (-14.6)
Versicherungen	23.5	(+ 5.1)	47.1	(-16.1)	23.6	(+10.5)	2.9	(- 2.4)	2.9	(+ 2.9)	42.7 (- 4.7)
Automobile	11.8	(-11.3)	61.8	(+20.8)	23.5	(+ 5.5)	2.9	(-15.0)	0.0	(+/- 0.0)	41.3 (+ 6.6)
Chemie / Pharma	17.1	(+ 1.7)	45.7	(-13.3)	31.5	(+ 8.5)	5.7	(+ 3.1)	0.0	(+/- 0.0)	37.1 (- 6.5)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	22.9	(+ 9.7)	34.3	(- 7.8)	25.7	(- 0.6)	17.1	(- 1.3)	0.0	(+/- 0.0)	31.5 (+ 6.4)
Elektro	25.7	(+12.9)	37.1	(-11.6)	31.5	(+ 8.4)	5.7	(- 9.7)	0.0	(+/- 0.0)	41.4 (+11.9)
Konsum / Handel	20.0	(+ 7.2)	51.4	(- 7.6)	20.0	(+ 2.0)	8.6	(+ 3.5)	0.0	(- 5.1)	41.4 (+ 6.7)
Baugewerbe	11.8	(+ 1.5)	38.2	(+ 7.4)	23.5	(+ 0.5)	26.5	(- 4.3)	0.0	(- 5.1)	17.7 (+12.5)
Versorger / Energie	17.6	(- 0.8)	50.0	(-10.5)	29.5	(+18.9)	2.9	(- 7.6)	0.0	(+/- 0.0)	41.2 (- 2.2)
Informationstechnologie / Telekommunikation	32.4	(- 1.8)	50.0	(+ 2.6)	8.8	(+ 0.9)	8.8	(- 1.7)	0.0	(+/- 0.0)	53.0 (+ 0.3)
Dienstleister	32.4	(+ 6.1)	50.0	(- 5.3)	14.7	(+ 1.6)	2.9	(- 2.4)	0.0	(+/- 0.0)	56.0 (+ 4.7)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	10.8	(+ 5.8)	45.9	(+10.9)	27.1	(-15.4)	16.2	(+ 1.2)	0.0	(- 2.5)	25.7 (+13.2)
Shanghai	16.2	(+11.2)	48.6	(+ 1.1)	27.1	(- 7.9)	8.1	(- 4.4)	0.0	(+/- 0.0)	36.5 (+14.0)
Hong Kong	5.4	(+ 0.4)	35.1	(+20.1)	35.2	(-17.3)	21.6	(- 5.9)	2.7	(+ 2.7)	9.5 (+10.8)
Guangzhou	13.5	(+ 3.2)	45.9	(- 0.3)	32.5	(+ 1.8)	8.1	(- 4.7)	0.0	(+/- 0.0)	32.4 (+ 5.4)
Shenzhen	27.0	(- 1.2)	56.8	(+15.8)	10.8	(- 7.2)	5.4	(- 7.4)	0.0	(+/- 0.0)	52.7 (+10.4)
Tianjin	13.5	(+ 0.7)	29.7	(- 8.8)	24.4	(+ 6.5)	27.0	(- 1.2)	5.4	(+ 2.8)	9.5 (- 5.9)
Chongqing	27.0	(+11.6)	35.1	(- 8.5)	24.4	(+ 3.9)	13.5	(- 4.4)	0.0	(- 2.6)	37.8 (+12.1)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	13.5	(- 1.5)	32.4	(+ 4.9)	27.1	(- 0.4)	24.3	(- 5.7)	2.7	(+ 2.7)	14.9 (+ 1.1)
Shanghai	18.9	(+ 1.4)	32.4	(- 0.1)	27.1	(+ 2.1)	21.6	(- 3.4)	0.0	(+/- 0.0)	24.3 (+ 3.0)
Hong Kong	13.9	(- 1.9)	41.7	(+12.8)	30.5	(- 1.1)	11.1	(-10.0)	2.8	(+ 0.2)	26.4 (+ 9.3)
Guangzhou	21.6	(+ 6.2)	37.8	(+ 9.6)	27.1	(-11.4)	13.5	(- 4.4)	0.0	(+/- 0.0)	33.8 (+13.2)
Shenzhen	25.0	(+ 4.5)	33.3	(+12.8)	25.0	(-10.9)	13.9	(- 9.2)	2.8	(+ 2.8)	31.9 (+12.7)
Tianjin	18.9	(+ 6.1)	24.3	(- 1.3)	21.7	(- 6.6)	29.7	(+ 1.5)	5.4	(+ 0.3)	10.8 (+ 4.4)
Chongqing	18.9	(+ 8.6)	37.8	(+ 4.5)	24.4	(-16.6)	16.2	(+ 5.9)	2.7	(- 2.4)	27.0 (+10.3)

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des China Economic Panel vom 24.1.2018 - 7.2.2018 beteiligten sich 48 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.