

China Economic Panel (CEP)

// März 2018

Ergebnisse der Märzumfrage im Detail

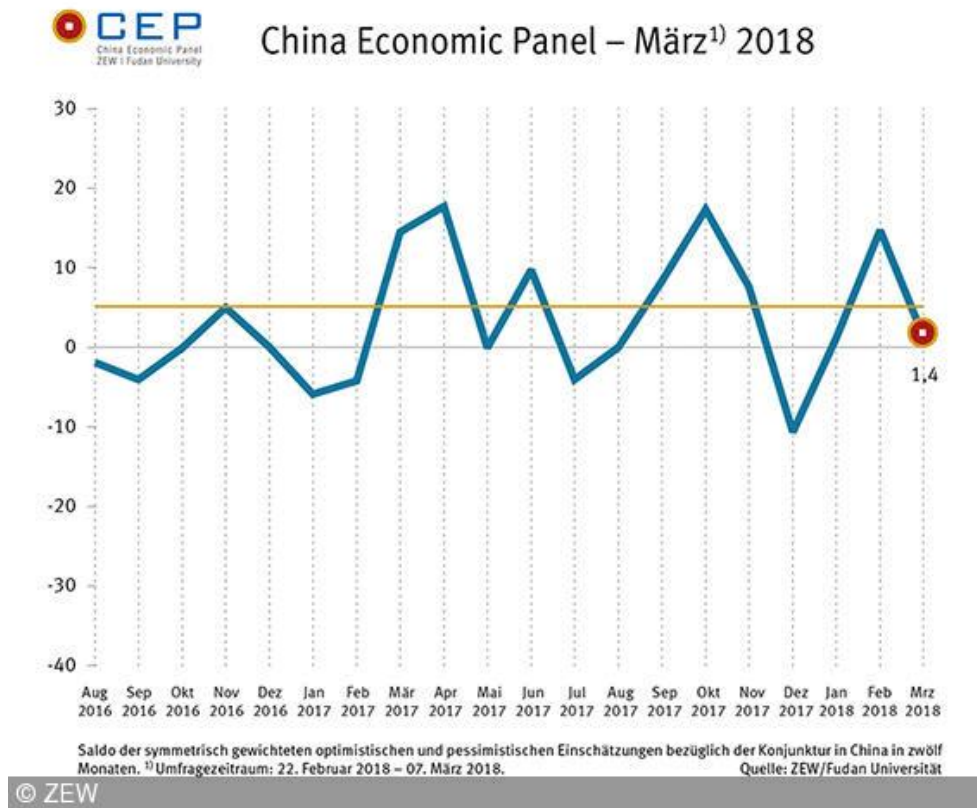
Konjunkturerwartungen für China sinken drastisch

In der Umfrage vom März (22.02. – 07.03.2018) gehen die Konjunkturerwartungen für China deutlich zurück. Der neue Wert des CEP-Indikators liegt jetzt bei 1,4 Punkten, 13,3 Punkte weniger als im Vormonat (Februar 2018: 14,7 Punkte).

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, ist damit wieder auf den Stand von Januar 2018 zurückgefallen.

Auch die Beurteilung der aktuellen Konjunktursituation fällt schwächer aus als im Vormonat.

Abb. 1: CEP-Indikator März 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Der entsprechende Indikator sinkt um 8,6 Punkte auf einen Wert von 23,7 Punkten. Damit wird die konjunkturelle Lage allerdings immer noch recht positiv beurteilt.

„Die Euphorie angesichts des exorbitanten Wachstums der chinesischen Wirtschaft von 6,9 Prozent im vergangenen Jahr scheint mittlerweile verfliegen zu sein. Die Prognosen unserer Experten/-innen für das reale Bruttoinlandsprodukt entsprechen mit 6,6 Prozent für das Jahr 2018 weitgehend den offiziellen Vorgaben der chinesischen Regierung. Der aktuelle CEP-Indikator, der ein Stimmungsbild zur Konjunktur in den nächsten zwölf Monaten darstellt, hat sich nun ebenfalls an diese Sicht der Dinge angepasst“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die Einschätzung in Bezug auf die Entwicklung der chinesischen Exporte ist im Vergleich zum Vormonat konstant geblieben. Dies überrascht, weil die steigende Wahrscheinlichkeit eines Handelskrieges zwischen den USA auf der einen Seite und Europa und China auf der anderen Seite eigentlich eine Eintrübung der Exportaussichten hätte erwarten lassen. Allerdings sind die chinesischen Exporte in den ersten zwei Monaten des Jahres 2018 extrem stark angestiegen, was die Exporterwartungen stabilisiert haben mag. „Es bleibt abzuwarten, wie sich die derzeitigen handelspolitischen Turbulenzen in den kommenden Monaten auf Exporte und Wachstum Chinas auswirken werden“, so Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel März 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	7.9	(- 0.4)	36.8	(-13.2)	50.0	(+10.4)	5.3	(+ 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	23.7 (- 8.6)
Eurozone	20.0	(+ 8.9)	45.7	(- 7.6)	31.4	(- 4.2)	2.9	(+ 2.9)	0.0	(+/- 0.0)	41.4 (+ 3.6)
USA	14.3	(+ 1.0)	71.4	(+22.5)	14.3	(-21.3)	0.0	(- 2.2)	0.0	(+/- 0.0)	50.0 (+13.3)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	0.0	(- 6.3)	31.6	(- 8.0)	39.5	(+ 8.3)	28.9	(+ 6.0)	0.0	(+/- 0.0)	1.4 (-13.3)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q1		2018Q2		2018		2019				
China	6.7		6.7		6.6		6.5				
Eurozone	2.6		2.6		2.6		2.5				
USA	2.6		2.7		2.7		2.7				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.8(1.9)				2.1(2.1)						
Eurozone	1.4(1.5)				1.5(1.6)						
USA	2.1(2.2)				2.2(2.3)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.5(8.7)				8.4(8.7)						
Eurozone	2.4(1.6)				1.9(1.7)						
USA	2.8(2.7)				2.8(2.8)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	4.8(4.7)				4.8(4.8)						
Einlagenzins (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	3.325 (3.549)				3.553 (3.720)						
Hang Seng Index	31.273 (32.264)				32.495 (33.230)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	63 (65)				64 (67)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	3.4	(- 1.7)	65.5	(+ 4.0)	13.9	(+ 1.0)	17.2	(- 3.3)	0.0	(+/- 0.0)	27.6 (+ 2.0)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	3.2	(+ 0.7)	61.3	(+11.3)	16.1	(- 6.4)	12.9	(-12.1)	6.5	(+ 6.5)	20.9 (+ 5.9)
FDI Abfluss (aus China)	16.1	(+ 1.1)	45.2	(-12.3)	29.0	(+19.0)	9.7	(- 7.8)	0.0	(+/- 0.0)	33.9 (- 1.1)
FDI Zufluss (nach China)	6.5	(- 1.0)	38.7	(+ 1.2)	22.6	(+ 5.1)	29.0	(- 6.0)	3.2	(+ 0.7)	8.2 (+ 1.9)
Export	6.5	(+ 1.5)	61.3	(+ 3.8)	9.6	(- 5.4)	16.1	(- 6.4)	6.5	(+ 6.5)	22.6 (+ 0.1)
Import	29.0	(+14.0)	45.2	(-14.8)	12.9	(- 2.1)	9.7	(+ 2.2)	3.2	(+ 0.7)	43.6 (+ 4.8)
Privater Konsum	16.1	(- 8.9)	61.3	(+ 3.8)	12.9	(- 2.1)	0.0	(- 2.5)	9.7	(+ 9.7)	37.1 (-15.4)
Private Investition	3.2	(- 4.3)	45.2	(- 2.3)	16.1	(- 3.9)	25.8	(+ 0.8)	9.7	(+ 9.7)	3.2 (-15.6)
Staatskonsum	19.4	(- 0.6)	48.4	(+ 3.4)	25.8	(- 1.7)	3.2	(- 4.3)	3.2	(+ 3.2)	38.8 (+/- 0.0)
Inlandsverschuldung	12.9	(- 4.6)	58.1	(+13.1)	9.7	(-17.8)	16.1	(+ 6.1)	3.2	(+ 3.2)	30.7 (- 4.3)
Auslandsverschuldung	3.4	(- 1.9)	41.4	(+ 1.9)	41.5	(+ 2.1)	10.3	(- 5.5)	3.4	(+ 3.4)	15.6 (- 1.6)
Beschäftigungsrate	0.0	(- 5.1)	30.0	(+ 4.4)	56.7	(+ 2.8)	10.0	(- 5.4)	3.3	(+ 3.3)	6.7 (- 3.5)
PKW-Neuzulassungsrate	10.0	(- 2.8)	66.7	(+ 2.6)	13.3	(- 2.1)	6.7	(- 1.0)	3.3	(+ 3.3)	36.7 (- 4.3)
Anteil am Welthandel	10.0	(- 5.4)	53.3	(- 3.1)	23.4	(+ 0.3)	10.0	(+ 4.9)	3.3	(+ 3.3)	28.4 (-12.7)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.39 (6.41)				6.53 (6.54)						
Yuan / Euro	7.78 (7.87)				7.87 (7.95)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	10.3	(- 7.3)	48.3	(- 7.6)	34.5	(+22.7)	6.9	(- 4.9)	0.0	(- 2.9)	31.0 (- 5.8)
Investment Banking	10.3	(- 1.5)	58.6	(+14.5)	17.3	(- 0.4)	13.8	(- 9.7)	0.0	(- 2.9)	32.7 (+13.5)
Versicherungen	24.1	(+ 0.6)	44.8	(- 2.3)	17.3	(- 6.3)	13.8	(+10.9)	0.0	(- 2.9)	39.6 (- 3.1)
Automobile	10.0	(- 1.8)	60.0	(- 1.8)	20.0	(- 3.5)	10.0	(+ 7.1)	0.0	(+/- 0.0)	35.0 (- 6.3)
Chemie / Pharma	10.0	(- 7.1)	50.0	(+ 4.3)	30.0	(- 1.5)	10.0	(+ 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	30.0 (- 7.1)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	13.3	(- 9.6)	33.3	(- 1.0)	30.1	(+ 4.4)	23.3	(+ 6.2)	0.0	(+/- 0.0)	18.3 (-13.2)
Elektro	16.7	(- 9.0)	53.3	(+16.2)	20.0	(-11.5)	10.0	(+ 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	38.4 (- 3.0)
Konsum / Handel	13.3	(- 6.7)	53.3	(+ 1.9)	16.8	(- 3.2)	13.3	(+ 4.7)	3.3	(+ 3.3)	30.0 (-11.4)
Baugewerbe	13.3	(+ 1.5)	30.0	(- 8.2)	10.1	(-13.4)	43.3	(+16.8)	3.3	(+ 3.3)	3.4 (-14.3)
Versorger / Energie	13.8	(- 3.8)	51.7	(+ 1.7)	31.1	(+ 1.6)	3.4	(+ 0.5)	0.0	(+/- 0.0)	38.0 (- 3.2)
Informationstechnologie / Telekommunikation	27.6	(- 4.8)	58.6	(+ 8.6)	10.4	(+ 1.6)	3.4	(- 5.4)	0.0	(+/- 0.0)	55.2 (+ 2.2)
Dienstleister	24.1	(- 8.3)	48.3	(- 1.7)	20.7	(+ 6.0)	6.9	(+ 4.0)	0.0	(+/- 0.0)	44.8 (-11.2)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	3.6	(- 7.2)	53.6	(+ 7.7)	39.2	(+12.1)	3.6	(-12.6)	0.0	(+/- 0.0)	28.6 (+ 2.9)
Shanghai	7.1	(- 9.1)	53.6	(+ 5.0)	35.7	(+ 8.6)	3.6	(- 4.5)	0.0	(+/- 0.0)	32.1 (- 4.4)
Hong Kong	3.7	(- 1.7)	29.6	(- 5.5)	48.2	(+13.0)	18.5	(- 3.1)	0.0	(- 2.7)	9.3 (- 0.2)
Guangzhou	14.8	(+ 1.3)	59.3	(+13.4)	22.2	(-10.3)	3.7	(- 4.4)	0.0	(+/- 0.0)	42.6 (+10.2)
Shenzhen	38.5	(+11.5)	50.0	(- 6.8)	11.5	(+ 0.7)	0.0	(- 5.4)	0.0	(+/- 0.0)	63.5 (+10.8)
Tianjin	11.1	(- 2.4)	25.9	(- 3.8)	33.4	(+ 9.0)	29.6	(+ 2.6)	0.0	(- 5.4)	9.3 (- 0.2)
Chongqing	25.9	(- 1.1)	33.3	(- 1.8)	18.6	(- 5.8)	22.2	(+ 8.7)	0.0	(+/- 0.0)	31.5 (- 6.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	3.7	(- 9.8)	25.9	(- 6.5)	29.7	(+ 2.6)	40.7	(+16.4)	0.0	(- 2.7)	-3.7 (-18.6)
Shanghai	7.1	(-11.8)	21.4	(-11.0)	39.4	(+12.3)	32.1	(+10.5)	0.0	(+/- 0.0)	1.8 (-22.5)
Hong Kong	11.1	(- 2.8)	40.7	(- 1.0)	33.4	(+ 2.9)	14.8	(+ 3.7)	0.0	(- 2.8)	24.1 (- 2.3)
Guangzhou	11.1	(-10.5)	40.7	(+ 2.9)	40.8	(+13.7)	7.4	(- 6.1)	0.0	(+/- 0.0)	27.8 (- 6.0)
Shenzhen	14.8	(-10.2)	25.9	(- 7.4)	40.8	(+15.8)	18.5	(+ 4.6)	0.0	(- 2.8)	18.5 (-13.4)
Tianjin	11.1	(- 7.8)	22.2	(- 2.1)	40.8	(+19.1)	18.5	(-11.2)	7.4	(+ 2.0)	5.6 (- 5.2)
Chongqing	11.1	(- 7.8)	33.3	(- 4.5)	37.1	(+12.7)	14.8	(- 1.4)	3.7	(+ 1.0)	16.7 (-10.3)

Bemerkung: An der März-Umfrage des China Economic Panel vom 22.2.2018 - 7.3.2018 beteiligten sich 38 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.