

China Economic Panel (CEP)

// April 2018

Ergebnisse der Aprilumfrage im Detail

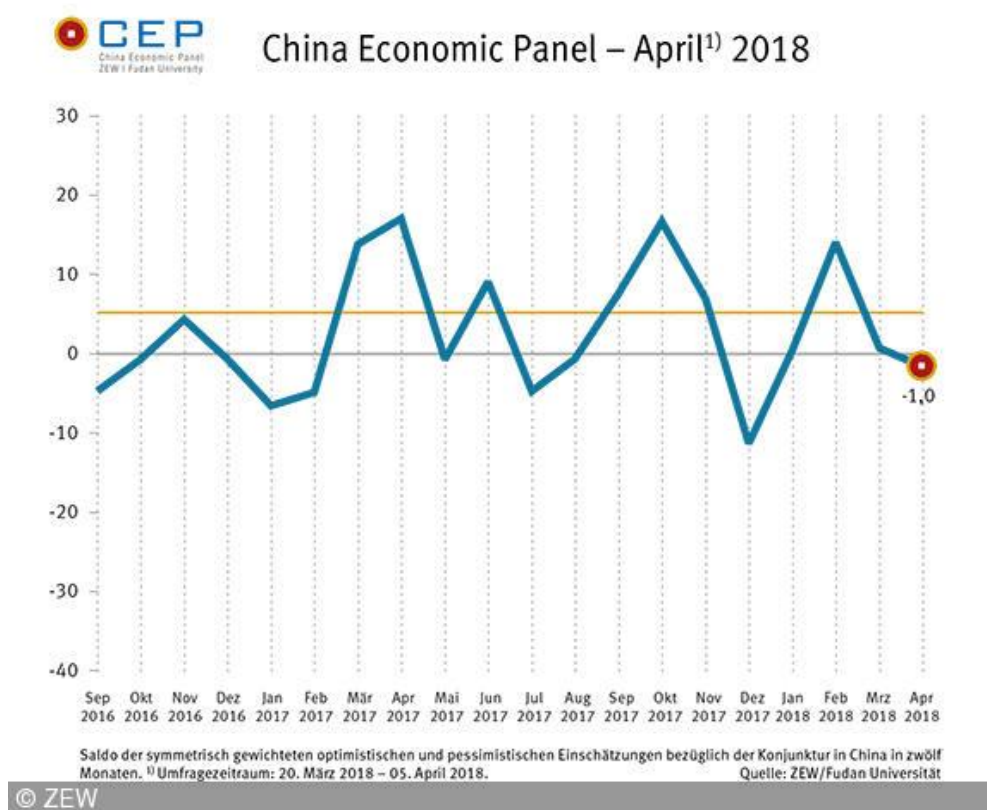
Konjunkturerwartungen für China gehen weiter zurück

In der Umfrage vom April (20.03. – 05.04.2018) gehen die Konjunkturerwartungen für China erneut zurück, wenn auch nur leicht. Der neue Wert des CEP-Indikators liegt bei minus 1,0 Punkten, 2,4 Punkte weniger als im Vormonat (März 2018: 1,4 Punkte).

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, zeigt damit an, dass die gegenwärtige konjunkturelle Lage im laufenden Jahr im Wesentlichen unverändert bleiben wird.

Die aktuelle Konjunktursituation wird etwas besser beurteilt als noch im Vormonat. Der entsprechende Indikator steigt um 6,6 Punkte auf einen neuen Wert von 30,3 Punkten. Das zeigt, dass die konjunkturelle Lage weiterhin sehr positiv gesehen wird. Die Erwartungen zeigen aktuell an, dass sich die konjunkturelle Lage auf Sicht von zwölf Monaten allerdings nicht verbessern sollte.

Abb. 1: CEP-Indikator April 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die quantitativen Prognosen für das reale Bruttoinlandsprodukt Chinas bleiben mit 6,6 Prozent für das Jahr 2018 und 6,5 Prozent für 2019 auf dem gleichen Niveau wie im Vormonat.

„In den aktuellen Ergebnissen der Umfrage zeigt sich eine ganz erhebliche Auswirkung der internationalen politischen Diskussion zu Handelsbarrieren, Strafzöllen und dem drohenden Handelskrieg zwischen den Vereinigten Staaten und China“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung. Die Erwartungen zur chinesischen Exportentwicklung brechen um 42,1 Punkte auf einen neuen Wert von minus 19,5 Punkten ein. „Dies zeigt, dass die Experten/-innen von einem deutlichen Rückgang der chinesischen Exporte ausgehen“, so Schröder.

Dieser Rückgang sollte nach den Umfrageergebnissen sogar Auswirkungen auf den Anteil Chinas am Welthandel haben. Während im Vormonat mit einem Saldo von 28,4 Punkten noch mit einer Zunahme des Welthandelsanteils gerechnet wurde, sind die aktuellen Erwartungen mit nur noch 14,1 Punkten deutlich schwächer.

„Insgesamt rechnen die Umfrageteilnehmer/-innen mit einer deutlichen Einschränkung der wirtschaftlichen Außenbeziehungen Chinas, da auch die Erwartungen bezüglich der Direktinvestitionen Chinas im Ausland und in umgekehrter Richtung erheblich gesunken sind“, fasst Michael Schröder zusammen.

| ZEW/Fudan China Economic Panel April 2018: Belegung der Antwortkategorien | | | | | | | | | | | |
|---|-----------------|-----------|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| Konjunktur (Situation) | sehr gut | | gut | | normal | | schlecht | | sehr schlecht | | Saldo |
| China | 2.1 | (- 5.8) | 56.3 | (+19.5) | 41.6 | (- 8.4) | 0.0 | (- 5.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 30.3 (+ 6.6) |
| Eurozone | 10.9 | (- 9.1) | 41.3 | (- 4.4) | 47.8 | (+16.4) | 0.0 | (- 2.9) | 0.0 | (+/- 0.0) | 31.6 (- 9.8) |
| USA | 6.7 | (- 7.6) | 55.6 | (-15.8) | 37.7 | (+23.4) | 0.0 | (+/- 0.0) | 0.0 | (+/- 0.0) | 34.5 (-15.5) |
| Konjunktur (Erwartungen) | verbessern | | leicht verbess. | | nicht verändern | | leicht verschl. | | verschlechtern | | Saldo |
| China (CEP-Indikator) | 2.1 | (+ 2.1) | 27.1 | (- 4.5) | 37.5 | (- 2.0) | 33.3 | (+ 4.4) | 0.0 | (+/- 0.0) | -1.0 (- 2.4) |
| BIP (Wachstumsrate) in % | 2018Q2 | | 2018Q3 | | 2018 | | 2019 | | | | |
| China | 6.7 | | 6.6 | | 6.6 | | 6.5 | | | | |
| Eurozone | 2.5 | | 2.5 | | 2.5 | | 2.5 | | | | |
| USA | 2.6 | | 2.6 | | 2.6 | | 2.6 | | | | |
| Inflation (CPI) in % | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| China | 2.7 (1.8) | | | | 2.7 (2.1) | | | | | | |
| Eurozone | 1.3 (1.4) | | | | 1.4 (1.5) | | | | | | |
| USA | 2.3 (2.1) | | | | 2.3 (2.2) | | | | | | |
| Lohn Inflation in % | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| China | 8.5 (8.5) | | | | 8.4 (8.4) | | | | | | |
| Eurozone | 1.8 (2.4) | | | | 1.9 (1.9) | | | | | | |
| USA | 2.8 (2.8) | | | | 2.9 (2.8) | | | | | | |
| Zinsen | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| SHIBOR | 4.7 (4.8) | | | | 4.7 (4.8) | | | | | | |
| Einlagenzins (1 Jahr) | 1.5 (1.5) | | | | 1.6 (1.6) | | | | | | |
| Kreditzins (1 Jahr) | 4.4 (4.4) | | | | 4.5 (4.5) | | | | | | |
| Aktienkurse / Rohstoffe | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| SSE Composite Index | 3.303 (3.325) | | | | 3.437 (3.553) | | | | | | |
| Hang Seng Index | 31.171 (31.273) | | | | 31.642 (32.495) | | | | | | |
| Growth Enterprise Market Index (SZ) | 1.861 | | | | 1.924 | | | | | | |
| WTI Rohöl (US-Dollar) | 64 (63) | | | | 65 (64) | | | | | | |
| Geldmenge M2 (6 Monate) | erhöhen | | leicht erhöhen | | nicht verändern | | leicht reduzier | | reduzieren | | Saldo |
| China M2 Wachstumsrate | 4.9 | (+ 1.5) | 51.2 | (-14.3) | 24.4 | (+10.5) | 19.5 | (+ 2.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 20.8 (- 6.8) |
| Weitere Indikatoren | erhöhen | | leicht erhöhen | | nicht verändern | | leicht reduzier | | reduzieren | | Saldo |
| Devisenreserven | 4.9 | (+ 1.7) | 34.1 | (-27.2) | 17.1 | (+ 1.0) | 41.5 | (+28.6) | 2.4 | (- 4.1) | -1.2 (-22.1) |
| FDI Abfluss (aus China) | 4.9 | (-11.2) | 56.1 | (+10.9) | 17.0 | (-12.0) | 22.0 | (+12.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 22.0 (-11.9) |
| FDI Zufluss (nach China) | 0.0 | (- 6.5) | 34.1 | (- 4.6) | 26.9 | (+ 4.3) | 31.7 | (+ 2.7) | 7.3 | (+ 4.1) | -6.1 (-14.3) |
| Export | 0.0 | (- 6.5) | 26.8 | (-34.5) | 14.7 | (+ 5.1) | 51.2 | (+35.1) | 7.3 | (+ 0.8) | -19.5 (-42.1) |
| Import | 9.8 | (-19.2) | 41.5 | (- 3.7) | 24.3 | (+11.4) | 22.0 | (+12.3) | 2.4 | (- 0.8) | 17.2 (-26.4) |
| Privater Konsum | 9.8 | (- 6.3) | 51.2 | (-10.1) | 31.7 | (+18.8) | 7.3 | (+ 7.3) | 0.0 | (- 9.7) | 31.8 (- 5.3) |
| Private Investition | 4.9 | (+ 1.7) | 51.2 | (+ 6.0) | 21.9 | (+ 5.8) | 17.1 | (- 8.7) | 4.9 | (- 4.8) | 17.1 (+13.9) |
| Staatskonsum | 14.6 | (- 4.8) | 46.3 | (- 2.1) | 19.6 | (- 6.2) | 19.5 | (+16.3) | 0.0 | (- 3.2) | 28.0 (-10.8) |
| Inlandsverschuldung | 9.8 | (- 3.1) | 51.2 | (- 6.9) | 29.2 | (+19.5) | 9.8 | (- 6.3) | 0.0 | (- 3.2) | 30.5 (- 0.2) |
| Auslandsverschuldung | 2.5 | (- 0.9) | 37.5 | (- 3.9) | 47.5 | (+ 6.0) | 12.5 | (+ 2.2) | 0.0 | (- 3.4) | 15.0 (- 0.6) |
| Beschäftigungsrate | 0.0 | (+/- 0.0) | 31.7 | (+ 1.7) | 56.1 | (- 0.6) | 12.2 | (+ 2.2) | 0.0 | (- 3.3) | 9.8 (+ 3.1) |
| PKW-Neuzulassungsrate | 10.3 | (+ 0.3) | 56.4 | (-10.3) | 17.9 | (+ 4.6) | 12.8 | (+ 6.1) | 2.6 | (- 0.7) | 29.5 (- 7.2) |
| Anteil am Welthandel | 7.7 | (- 2.3) | 46.2 | (- 7.1) | 15.3 | (- 8.1) | 28.2 | (+18.2) | 2.6 | (- 0.7) | 14.1 (-14.3) |
| Wechselkurs | 3 Monate | | | | 1 Jahr | | | | | | |
| Yuan / US-Dollar | 6.33 (6.39) | | | | 6.44 (6.53) | | | | | | |
| Yuan / Euro | 7.81 (7.78) | | | | 7.92 (7.87) | | | | | | |
| Branchen (1 Jahr) | verbessern | | leicht verbess. | | nicht verändern | | leicht verschl. | | verschlechtern | | Saldo |
| Privatkunden-Bankgeschäft | 2.6 | (- 7.7) | 55.3 | (+ 7.0) | 28.9 | (- 5.6) | 13.2 | (+ 6.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 23.7 (- 7.3) |
| Investment Banking | 7.9 | (- 2.4) | 57.9 | (- 0.7) | 21.0 | (+ 3.7) | 13.2 | (- 0.6) | 0.0 | (+/- 0.0) | 30.3 (- 2.4) |
| Versicherungen | 18.4 | (- 5.7) | 47.4 | (+ 2.6) | 21.1 | (+ 3.8) | 10.5 | (- 3.3) | 2.6 | (+ 2.6) | 34.3 (- 5.3) |
| Automobile | 15.4 | (+ 5.4) | 46.2 | (-13.8) | 20.4 | (+ 0.4) | 15.4 | (+ 5.4) | 2.6 | (+ 2.6) | 28.2 (- 6.8) |
| Chemie / Pharma | 15.4 | (+ 5.4) | 48.7 | (- 1.3) | 23.1 | (- 6.9) | 12.8 | (+ 2.8) | 0.0 | (+/- 0.0) | 33.4 (+ 3.4) |
| Maschinenbau / Ingenieurwesen | 12.8 | (- 0.5) | 43.6 | (+10.3) | 25.7 | (- 4.4) | 17.9 | (- 5.4) | 0.0 | (+/- 0.0) | 25.7 (+ 7.4) |
| Elektro | 10.0 | (- 6.7) | 52.5 | (- 0.8) | 27.5 | (+ 7.5) | 10.0 | (+/- 0.0) | 0.0 | (+/- 0.0) | 31.3 (- 7.1) |
| Konsum / Handel | 17.5 | (+ 4.2) | 55.0 | (+ 1.7) | 12.5 | (- 4.3) | 15.0 | (+ 1.7) | 0.0 | (- 3.3) | 37.5 (+ 7.5) |
| Baugewerbe | 5.3 | (- 8.0) | 42.1 | (+12.1) | 18.4 | (+ 8.3) | 28.9 | (-14.4) | 5.3 | (+ 2.0) | 6.6 (+ 3.2) |
| Versorger / Energie | 15.8 | (+ 2.0) | 42.1 | (- 9.6) | 36.8 | (+ 5.7) | 5.3 | (+ 1.9) | 0.0 | (+/- 0.0) | 34.2 (- 3.8) |
| Informationstechnologie / Telekommunikation | 28.9 | (+ 1.3) | 57.9 | (- 0.7) | 7.9 | (- 2.5) | 5.3 | (+ 1.9) | 0.0 | (+/- 0.0) | 55.2 (+/- 0.0) |
| Dienstleister | 36.8 | (+12.7) | 55.3 | (+ 7.0) | 7.9 | (-12.8) | 0.0 | (- 6.9) | 0.0 | (+/- 0.0) | 64.5 (+19.7) |
| Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr) | verbessern | | leicht verbess. | | nicht verändern | | leicht verschl. | | verschlechtern | | Saldo |
| Peking | 7.9 | (+ 4.3) | 44.7 | (- 8.9) | 39.5 | (+ 0.3) | 7.9 | (+ 4.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 26.3 (- 2.3) |
| Shanghai | 13.2 | (+ 6.1) | 47.4 | (- 6.2) | 31.5 | (- 4.2) | 7.9 | (+ 4.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 33.0 (+ 0.9) |
| Hong Kong | 2.7 | (- 1.0) | 29.7 | (+ 0.1) | 51.4 | (+ 3.2) | 16.2 | (- 2.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 9.5 (+ 0.2) |
| Guangzhou | 10.5 | (- 4.3) | 52.6 | (- 6.7) | 29.0 | (+ 6.8) | 7.9 | (+ 4.2) | 0.0 | (+/- 0.0) | 32.9 (- 9.7) |
| Shenzhen | 21.1 | (-17.4) | 60.5 | (+10.5) | 13.1 | (+ 1.6) | 5.3 | (+ 5.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 48.7 (-14.8) |
| Tianjin | 13.2 | (+ 2.1) | 31.6 | (+ 5.7) | 36.8 | (+ 3.4) | 15.8 | (-13.8) | 2.6 | (+ 2.6) | 18.5 (+ 9.2) |
| Chongqing | 18.4 | (- 7.5) | 44.7 | (+11.4) | 26.4 | (+ 7.8) | 7.9 | (-14.3) | 2.6 | (+ 2.6) | 34.2 (+ 2.7) |
| Immobilienpreise (1 Jahr) | erhöhen | | leicht erhöhen | | nicht verändern | | leicht reduzier | | reduzieren | | Saldo |
| Peking | 10.3 | (+ 6.8) | 25.6 | (- 0.3) | 23.1 | (- 6.6) | 41.0 | (+ 0.3) | 0.0 | (+/- 0.0) | 2.6 (+ 6.3) |
| Shanghai | 15.4 | (+ 8.3) | 17.9 | (- 3.5) | 30.8 | (- 8.6) | 35.9 | (+ 3.8) | 0.0 | (+/- 0.0) | 6.4 (+ 4.6) |
| Hong Kong | 12.8 | (+ 1.7) | 25.6 | (-15.1) | 41.1 | (+ 7.7) | 20.5 | (+ 5.7) | 0.0 | (+/- 0.0) | 15.4 (- 8.7) |
| Guangzhou | 5.1 | (- 6.0) | 38.5 | (- 2.2) | 41.0 | (+ 0.2) | 15.4 | (+ 8.0) | 0.0 | (+/- 0.0) | 16.7 (-11.1) |
| Shenzhen | 7.7 | (- 7.1) | 38.5 | (+12.6) | 30.7 | (-10.1) | 23.1 | (+ 4.6) | 0.0 | (+/- 0.0) | 15.4 (- 3.1) |
| Tianjin | 12.8 | (+ 1.7) | 25.6 | (+ 3.4) | 25.7 | (-15.1) | 30.8 | (+12.3) | 5.1 | (- 2.3) | 5.1 (- 0.5) |
| Chongqing | 15.8 | (+ 4.7) | 26.3 | (- 7.0) | 36.8 | (- 0.3) | 15.8 | (+ 1.0) | 5.3 | (+ 1.6) | 15.8 (- 0.9) |

Bemerkung: An der April-Umfrage des China Economic Panel vom 20.3.2018 - 5.4.2018 beteiligten sich 48 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.