

# China Economic Panel (CEP)

// Mai 2018

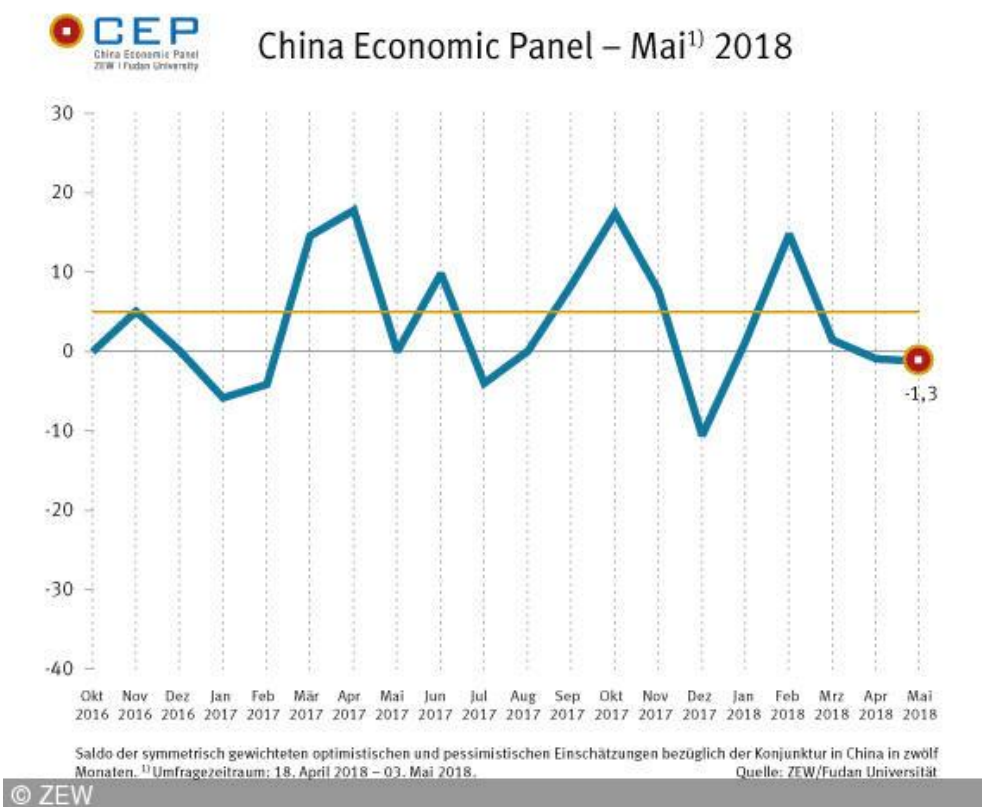
Ergebnisse der Maiumfrage im Detail

## Erwartungen bleiben nahezu unverändert

In der Umfrage vom Mai (18.04. – 03.05.2018) gehen die Konjunkturerwartungen für China geringfügig um 0,3 Punkte auf einen neuen Wert von minus 1,3 Punkten zurück. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, lässt sich gegenwärtig so interpretieren, dass sich die aktuelle Konjunktursituation wohl bis ins Jahr 2019 hinein unverändert fortsetzen dürfte.

Die derzeitige konjunkturelle Situation Chinas wird mit einem Saldo von 25,0 Punkten nach wie vor recht positiv gesehen, obwohl die Bewertung gegenüber dem Vormonat um 5,3 Punkte zurückgeht. Der Mittelwert von 2,9 Punkten (seit Beginn der Umfrage im Mai 2013) wird noch immer sehr deutlich überschritten.

Abb. 1: CEP-Indikator Mai 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die Prognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts liegen in der aktuellen Umfrage bei 6,7 Prozent für 2018 und 6,5 Prozent für 2019.

Die in den vergangenen Monaten erheblich gesunkenen Erwartungen zur Exportentwicklung Chinas haben sich etwas erholt. Der Saldo beträgt jetzt minus 10,6 Punkte, 8,9 Punkte mehr als noch im Vormonat. Der langfristige Durchschnittswert von 18,9 Punkten wird allerdings weiterhin erheblich unterschritten. „Dies zeigt, dass die Befürchtung eines Handelskrieges zwischen den Vereinigten Staaten und China die Erwartungen nach wie vor sehr belastet“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die Umfrageteilnehmer/-innen scheinen von einer Stärkung der binnenwirtschaftlichen Wachstumskräfte auszugehen, da die Erwartungen für Staatskonsum (Saldo: 42,5 Punkte, plus 1,45 Punkte), privaten Konsum (Saldo: 42,6 Punkte, plus 10,8 Punkte) und private Investitionen (Saldo: 23,5 Punkte, plus 6,4 Punkte) spürbar zulegen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Mai 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	5.0	(+ 2.9)	47.5	(- 8.8)	42.5	(+ 0.9)	2.5	(+ 2.5)	2.5	(+ 2.5)	25.0 (- 5.3)
Eurozone	8.1	(- 2.8)	32.4	(- 8.9)	56.8	(+ 9.0)	2.7	(+ 2.7)	0.0	(+ 0.0)	23.0 (- 8.6)
USA	21.6	(+14.9)	37.8	(-17.8)	37.9	(+ 0.2)	2.7	(+ 2.7)	0.0	(+ 0.0)	39.2 (+ 4.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	2.5	(+ 0.4)	30.0	(+ 2.9)	32.5	(- 5.0)	32.5	(- 0.8)	2.5	(+ 2.5)	-1.3 (- 0.3)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q2		2018Q3		2018		2019				
China	6.7		6.6		6.7		6.5				
Eurozone	2.4		2.4		2.4		2.4				
USA	2.6		2.6		2.6		2.6				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.1(2.7)				2.3(2.7)						
Eurozone	1.4(1.3)				1.5(1.4)						
USA	2.4(2.3)				2.5(2.3)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.9(8.5)				8.8(8.4)						
Eurozone	1.7(1.8)				1.8(1.9)						
USA	2.8(2.8)				3.0(2.9)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	4.2(4.7)				4.3(4.7)						
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	3.123(3.303)				3.328(3.437)						
Hang Seng Index	30730(31.171)				31429(31.642)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.829(1.861)				1.951(1.924)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	69(64)				69(65)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	8.8	(+ 3.9)	52.9	(+ 1.7)	23.6	(- 0.8)	14.7	(- 4.8)	0.0	(+ 0.0)	27.9 (+ 7.1)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	6.1	(+ 1.2)	21.2	(-12.9)	42.4	(+25.3)	27.3	(-14.2)	3.0	(+ 0.6)	0.0 (+ 1.2)
FDI Abfluss (aus China)	15.2	(+10.3)	33.3	(-22.8)	24.2	(+ 7.2)	27.3	(+ 5.3)	0.0	(+ 0.0)	18.2 (- 3.8)
FDI Zufluss (nach China)	3.0	(+ 3.0)	33.3	(- 0.8)	30.4	(+ 3.5)	24.2	(- 7.5)	9.1	(+ 1.8)	-1.6 (+ 4.5)
Export	3.0	(+ 3.0)	39.4	(+12.6)	3.1	(-11.6)	42.4	(- 8.8)	12.1	(+ 4.8)	-10.6 (+ 8.9)
Import	21.2	(+11.4)	36.4	(- 5.1)	15.1	(- 9.2)	18.2	(- 3.8)	9.1	(+ 6.7)	21.2 (+ 4.0)
Privater Konsum	14.7	(+ 4.9)	67.6	(+16.4)	5.9	(-25.8)	11.8	(+ 4.5)	0.0	(+ 0.0)	42.6 (+10.8)
Private Investition	8.8	(+ 3.9)	52.9	(+ 1.7)	20.6	(- 1.3)	11.8	(- 5.3)	5.9	(+ 1.0)	23.5 (+ 6.4)
Staatskonsum	18.2	(+ 3.6)	51.5	(+ 5.2)	27.3	(+ 7.7)	3.0	(- 16.5)	0.0	(+ 0.0)	42.5 (+14.5)
Inlandsverschuldung	20.6	(+10.8)	26.5	(-24.7)	29.4	(+ 0.2)	23.5	(+13.7)	0.0	(+ 0.0)	22.1 (- 8.4)
Auslandsverschuldung	6.1	(+ 3.6)	30.3	(- 7.2)	39.4	(- 8.1)	24.2	(+11.7)	0.0	(+ 0.0)	9.2 (- 5.8)
Beschäftigungsrate	6.1	(+ 6.1)	30.3	(- 1.4)	54.5	(- 1.6)	9.1	(- 3.1)	0.0	(+ 0.0)	16.7 (+ 6.9)
PKW-Neuzulassungsrate	9.1	(- 1.2)	51.5	(- 4.9)	27.3	(+ 9.4)	12.1	(- 0.7)	0.0	(- 2.6)	28.8 (- 0.7)
Anteil am Welthandel	8.8	(+ 1.1)	38.2	(- 8.0)	20.7	(+ 5.4)	29.4	(+ 1.2)	2.9	(+ 0.3)	10.3 (- 3.8)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.31(6.33)				6.40(6.44)						
Yuan / Euro	7.78(7.81)				7.83(7.92)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	12.5	(+ 9.9)	65.6	(+10.3)	12.5	(-16.4)	6.3	(- 6.9)	3.1	(+ 3.1)	39.1 (+15.4)
Investment Banking	18.8	(+10.9)	53.1	(- 4.8)	12.5	(- 8.5)	15.6	(+ 2.4)	0.0	(+ 0.0)	37.6 (+ 7.3)
Versicherungen	30.3	(+11.9)	45.5	(- 1.9)	18.1	(- 3.0)	6.1	(- 4.4)	0.0	(- 2.6)	50.0 (+15.7)
Automobile	12.1	(- 3.3)	42.4	(- 3.8)	33.4	(+13.0)	9.1	(- 6.3)	3.0	(+ 0.4)	25.8 (- 2.4)
Chemie / Pharma	15.2	(- 0.2)	48.5	(- 0.2)	30.2	(+ 7.1)	6.1	(- 6.7)	0.0	(+ 0.0)	36.4 (+ 3.0)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	15.6	(+ 2.8)	34.4	(- 9.2)	28.1	(+ 2.4)	21.9	(+ 4.0)	0.0	(+ 0.0)	21.9 (- 3.8)
Elektro	17.6	(+ 7.6)	38.2	(-14.3)	32.4	(+ 4.9)	11.8	(+ 1.8)	0.0	(+ 0.0)	30.8 (- 0.5)
Konsum / Handel	14.7	(- 2.8)	61.8	(+ 6.8)	14.7	(+ 2.2)	8.8	(- 6.2)	0.0	(+ 0.0)	41.2 (+ 3.7)
Baugewerbe	15.2	(+ 9.9)	36.4	(- 5.7)	21.2	(+ 2.8)	24.2	(- 4.7)	3.0	(- 2.3)	18.3 (+11.7)
Versorger / Energie	12.5	(- 3.3)	56.3	(+14.2)	21.8	(-15.0)	9.4	(+ 4.1)	0.0	(+ 0.0)	36.0 (+ 1.8)
Informationstechnologie / Telekommunikation	25.0	(- 3.9)	59.4	(+ 1.5)	9.3	(+ 1.4)	6.3	(+ 1.0)	0.0	(+ 0.0)	51.6 (- 3.6)
Dienstleister	31.3	(- 5.5)	62.5	(+ 7.2)	6.2	(- 1.7)	0.0	(+ 0.0)	0.0	(+ 0.0)	62.6 (- 1.9)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	9.1	(+ 1.2)	45.5	(+ 0.8)	30.2	(- 9.3)	15.2	(+ 7.3)	0.0	(+ 0.0)	24.3 (- 2.0)
Shanghai	18.2	(+ 5.0)	42.4	(- 5.0)	30.3	(- 1.2)	9.1	(+ 1.2)	0.0	(+ 0.0)	34.9 (+ 1.9)
Hong Kong	6.1	(+ 3.4)	36.4	(+ 6.7)	30.2	(-21.2)	27.3	(+11.1)	0.0	(+ 0.0)	10.7 (+ 1.2)
Guangzhou	12.5	(+ 2.0)	46.9	(- 5.7)	34.3	(+ 5.3)	6.3	(- 1.6)	0.0	(+ 0.0)	32.8 (- 0.1)
Shenzhen	37.5	(+16.4)	40.6	(-19.9)	15.6	(+ 2.5)	6.3	(+ 1.0)	0.0	(+ 0.0)	54.7 (+ 6.0)
Tianjin	12.5	(- 0.7)	37.5	(+ 5.9)	21.8	(-15.0)	18.8	(+ 3.0)	9.4	(+ 6.8)	12.5 (- 6.0)
Chongqing	21.9	(+ 3.5)	46.9	(+ 2.2)	12.5	(-13.9)	15.6	(+ 7.7)	3.1	(+ 0.5)	34.5 (+ 0.3)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	6.1	(- 4.2)	30.3	(+ 4.7)	33.3	(+10.2)	30.3	(-10.7)	0.0	(+ 0.0)	6.1 (+ 3.5)
Shanghai	8.8	(- 6.6)	26.5	(+ 8.6)	38.2	(+ 7.4)	26.5	(- 9.4)	0.0	(+ 0.0)	8.8 (+ 2.4)
Hong Kong	20.6	(+ 7.8)	20.6	(- 5.0)	38.3	(- 2.8)	17.6	(- 2.9)	2.9	(+ 2.9)	19.2 (+ 3.8)
Guangzhou	12.1	(+ 7.0)	27.3	(-11.2)	36.4	(- 4.6)	21.2	(+ 5.8)	3.0	(+ 3.0)	12.2 (- 4.5)
Shenzhen	18.2	(+10.5)	24.2	(-14.3)	36.4	(+ 5.7)	21.2	(- 1.9)	0.0	(+ 0.0)	19.7 (+ 4.3)
Tianjin	9.1	(- 3.7)	21.2	(- 4.4)	36.3	(+10.6)	27.3	(- 3.5)	6.1	(+ 1.0)	-0.1 (- 5.2)
Chongqing	9.1	(- 6.7)	45.5	(+19.2)	27.2	(- 9.6)	12.1	(- 3.7)	6.1	(+ 0.8)	19.7 (+ 3.9)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des China Economic Panel vom 18.4.2018 - 3.5.2018 beteiligten sich 40 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.