

China Economic Panel (CEP)

// Juni 2018

Ergebnisse der Juniumfrage im Detail

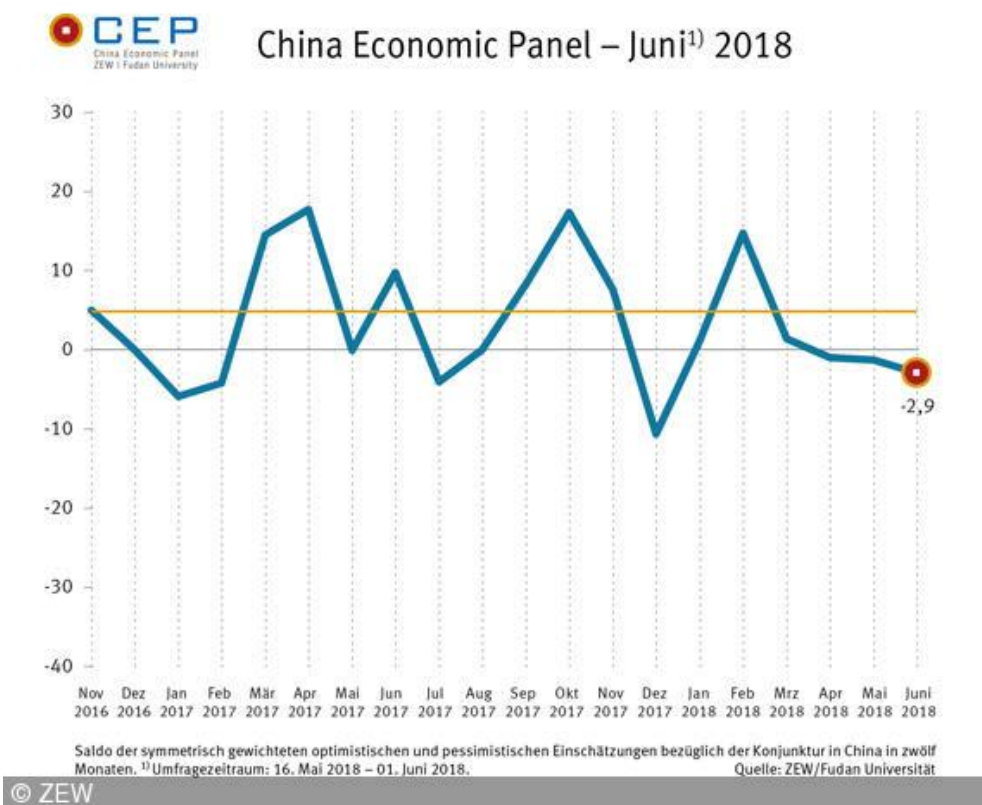
Konjunkturerwartungen für China gehen leicht zurück

In der aktuellen Juni-Umfrage (16.05. – 01.06.2018) gehen die Konjunkturerwartungen für China um 1,6 Punkte auf einen neuen Wert von minus 2,9 Punkten leicht zurück (Mai 2018: minus 1,3 Punkte).

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, ist damit zum vierten Mal in Folge gesunken und liegt jetzt deutlich unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 4,8 Punkten.

Auch die aktuelle Konjunktursituation Chinas ist mit einem Saldo von 22,0 Punkten um drei Punkte verglichen mit dem Vormonat zurückgegangen. Die Einschätzung der konjunkturellen Situation ist jedoch nach wie vor recht positiv. Der Mittelwert von 3,1 Punkten (seit Beginn der Umfrage im Mai 2013) wird deutlich überschritten.

Abb. 1: CEP-Indikator Juni 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die Prognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts liegen in der aktuellen Umfrage bei 6,7 Prozent für das Jahr 2018 und bei 6,5 Prozent für 2019 und sind damit im Vergleich zum Vormonat unverändert. Die Stimmungseintrübung bei Lage und Erwartungen hat sich somit noch nicht auf die Punktprognosen ausgewirkt.

Ein Grund hierfür könnte die Erwartung zunehmender konjunkturstützender Maßnahmen durch die chinesische Regierung sein. Der Indikator für den Staatskonsum steigt um sechs Punkte auf einen neuen Wert von 48,5 Punkten. Besonders deutlich nimmt die Erwartung einer weiteren Inlandsverschuldung (von Staat, Banken, Unternehmen und privaten Haushalten) zu. Dieser Indikator steigt um 23,1 Punkte und liegt aktuell bei einem Wert von 45,2 Punkten.

„Angesichts einer zurzeit bereits relativ hohen Inlandsverschuldung stellt sich immer mehr die Frage, ob die hohen Wachstumsziele der chinesischen Regierung für 2018 und darüber hinaus erreichbar sind. Die auf immer höhere Verschuldung aufbauende Konjunkturpolitik könnte zu einer ernststen Krise des Finanzsektors führen und dadurch zu einem konjunkturellen Abschwung führen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Auch die Werte für Exporte, Import und Welthandelsanteil Chinas sind wieder deutlich gestiegen. Dies deutet darauf hin, dass die Experten/-innen derzeit von einer Beruhigung des Handelskonflikts mit den USA auszugehen scheinen.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juni 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	2.9	(-2.1)	38.2	(-9.3)	58.9	(+16.4)	0.0	(-2.5)	0.0	(-2.5)	22.0 (-3.0)
Eurozone	5.9	(-2.2)	38.2	(+5.8)	55.9	(-0.9)	0.0	(-2.7)	0.0	(+0.0)	25.0 (+2.0)
USA	11.8	(-9.8)	55.9	(+18.1)	32.3	(-5.6)	0.0	(-2.7)	0.0	(+0.0)	39.8 (+0.6)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	0.0	(-2.5)	32.4	(+2.4)	29.4	(-3.1)	38.2	(+5.7)	0.0	(-2.5)	-2.9 (-1.6)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q2		2018Q3		2018		2019				
China	6.7		6.6		6.7		6.5				
Eurozone	2.5		2.5		2.5		2.4				
USA	2.5		2.5		2.5		2.5				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	1.9 (2.1)				2.1 (2.3)						
Eurozone	1.3 (1.4)				1.4 (1.5)						
USA	2.5 (2.4)				2.5 (2.5)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	8.8 (8.9)				8.6 (8.8)						
Eurozone	1.7 (1.7)				1.8 (1.8)						
USA	2.9 (2.8)				3.0 (3.0)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHIBOR	4.1 (4.2)				4.2 (4.3)						
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	3.180 (3.123)				3.358 (3.328)						
Hang Seng Index	31.271 (30.730)				32.364 (31.429)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.854 (1.829)				1.908 (1.951)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	74 (69)				77 (69)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	10.0	(+1.2)	53.3	(+0.4)	26.7	(+3.1)	10.0	(-4.7)	0.0	(+0.0)	31.7 (+3.8)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(-6.1)	28.1	(+6.9)	21.9	(-20.5)	46.9	(+19.6)	3.1	(+0.1)	-12.5 (-12.5)
FDI Abfluss (aus China)	6.7	(-8.5)	56.7	(+23.4)	16.6	(-7.6)	16.7	(-10.6)	3.3	(+3.3)	23.4 (+5.2)
FDI Zufluss (nach China)	6.7	(+3.7)	33.3	(+0.0)	30.0	(-0.4)	26.7	(+2.5)	3.3	(+5.8)	6.7 (+8.3)
Export	6.3	(+3.3)	46.9	(+7.5)	12.4	(+9.3)	25.0	(-17.4)	9.4	(-2.7)	7.9 (+18.5)
Import	34.4	(+13.2)	34.4	(-2.0)	21.8	(+6.7)	9.4	(-8.8)	0.0	(-9.1)	46.9 (+25.7)
Privater Konsum	12.5	(-2.2)	46.9	(-20.7)	34.3	(+28.4)	6.3	(-5.5)	0.0	(+0.0)	32.8 (-9.8)
Private Investition	9.4	(+0.6)	40.6	(-12.3)	34.4	(+13.8)	12.5	(+0.7)	3.1	(-2.8)	20.4 (-3.1)
Staatskonsum	25.0	(+6.8)	50.0	(-1.5)	21.9	(-5.4)	3.1	(+0.1)	0.0	(+0.0)	48.5 (+6.0)
Inlandsverschuldung	19.4	(-1.2)	54.8	(+28.3)	22.6	(-6.8)	3.2	(-20.3)	0.0	(+0.0)	45.2 (+23.1)
Auslandsverschuldung	3.3	(-2.8)	43.3	(+13.0)	40.1	(+0.7)	13.3	(-10.9)	0.0	(+0.0)	18.3 (+9.1)
Beschäftigungsrate	6.5	(+0.4)	32.3	(+2.0)	48.3	(-6.2)	12.9	(+3.8)	0.0	(+0.0)	16.2 (-0.5)
PKW-Neuzulassungsrate	9.7	(+0.6)	61.3	(+9.8)	19.3	(-8.0)	9.7	(-2.4)	0.0	(+0.0)	35.5 (+6.7)
Anteil am Welthandel	6.5	(-2.3)	51.6	(+13.4)	25.8	(+5.1)	16.1	(-13.3)	0.0	(-2.9)	24.3 (+14.0)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.39 (6.31)				6.52 (6.40)						
Yuan / Euro	7.61 (7.78)				7.69 (7.63)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	9.4	(-3.1)	59.4	(-6.2)	24.9	(+12.4)	6.3	(+0.0)	0.0	(-3.1)	36.0 (-3.1)
Investment Banking	9.4	(-9.4)	43.8	(-9.3)	34.3	(+21.8)	9.4	(-6.2)	3.1	(+3.1)	23.5 (-14.1)
Versicherungen	25.0	(-5.3)	59.4	(+13.9)	9.3	(-8.8)	6.3	(+0.2)	0.0	(+0.0)	51.6 (+1.6)
Automobile	9.4	(-2.7)	62.5	(+20.1)	21.8	(-11.6)	6.3	(-2.8)	0.0	(-3.0)	37.5 (+11.7)
Chemie / Pharma	18.8	(+3.6)	56.3	(+7.8)	15.5	(-14.7)	9.4	(+3.3)	0.0	(+0.0)	42.3 (+5.9)
Machinenbau / Ingenieurwesen	15.6	(+0.0)	37.5	(+3.1)	31.3	(+3.2)	15.6	(-6.3)	0.0	(+0.0)	26.6 (+4.7)
Elektro	21.9	(+4.3)	40.6	(+2.4)	25.0	(-7.4)	12.5	(+0.7)	0.0	(+0.0)	36.0 (+5.2)
Konsum / Handel	15.6	(+0.9)	50.0	(-11.8)	28.1	(+13.4)	6.3	(-2.5)	0.0	(+0.0)	37.5 (-3.7)
Baugewerbe	12.5	(-2.7)	21.9	(-14.5)	31.2	(+10.0)	31.3	(+7.1)	3.1	(+0.1)	4.7 (-13.6)
Versorger / Energie	25.0	(+12.5)	37.5	(-18.8)	28.1	(+6.3)	9.4	(+0.0)	0.0	(+0.0)	39.1 (+3.1)
Informationstechnologie / Telekommunikation	35.5	(+10.5)	51.6	(-7.8)	12.9	(+3.6)	0.0	(-6.3)	0.0	(+0.0)	61.3 (+9.7)
Dienstleister	21.9	(-9.4)	68.8	(+6.3)	6.2	(+0.0)	3.1	(+3.1)	0.0	(+0.0)	54.8 (-7.8)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	6.3	(-2.8)	34.4	(-11.1)	49.9	(+19.7)	9.4	(-5.8)	0.0	(+0.0)	18.8 (-5.5)
Shanghai	9.4	(-8.8)	50.0	(+7.6)	28.1	(-2.2)	12.5	(+3.4)	0.0	(+0.0)	28.2 (-6.7)
Hong Kong	6.3	(+0.2)	28.1	(-8.3)	40.6	(+10.4)	21.9	(-5.4)	3.1	(+3.1)	6.3 (-4.4)
Guangzhou	16.1	(+3.6)	45.2	(-1.7)	29.0	(-5.3)	6.5	(+0.2)	3.2	(+3.2)	32.3 (-0.5)
Shenzhen	35.5	(-2.0)	45.2	(+4.6)	12.8	(-2.8)	6.5	(+0.2)	0.0	(+0.0)	54.9 (+0.2)
Tianjin	12.9	(+0.4)	29.0	(-8.5)	35.5	(+13.7)	16.1	(-2.7)	6.5	(-2.9)	12.9 (+0.4)
Chongqing	22.6	(+0.7)	38.7	(-8.2)	25.8	(+13.3)	12.9	(-2.7)	0.0	(-3.1)	35.5 (+1.0)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	12.5	(+6.4)	34.4	(+4.1)	31.2	(-2.1)	21.9	(-8.4)	0.0	(+0.0)	18.8 (+12.7)
Shanghai	12.5	(+3.7)	37.5	(+11.0)	25.0	(-13.2)	25.0	(-1.5)	0.0	(+0.0)	18.8 (+10.0)
Hong Kong	12.5	(-8.1)	31.3	(+10.7)	40.6	(+2.3)	15.6	(-2.0)	0.0	(-2.9)	20.4 (+1.2)
Guangzhou	9.7	(-2.4)	51.6	(+24.3)	22.6	(-13.8)	12.9	(-8.3)	3.2	(+0.2)	25.9 (+13.7)
Shenzhen	16.1	(-2.1)	45.2	(+21.0)	22.6	(-13.8)	16.1	(-5.1)	0.0	(+0.0)	30.7 (+11.0)
Tianjin	12.9	(+3.8)	25.8	(+4.6)	38.7	(+2.4)	16.1	(-11.2)	6.5	(+0.4)	11.3 (+11.4)
Chongqing	3.2	(-5.9)	48.4	(+2.9)	29.0	(+1.8)	12.9	(+0.8)	6.5	(+0.4)	14.5 (-5.2)

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des China Economic Panel vom 16.5.2018 - 1.6.2018 beteiligten sich 34 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.