

China Economic Panel (CEP)

// Juli 2018

Ergebnisse der Juliumfrage im Detail

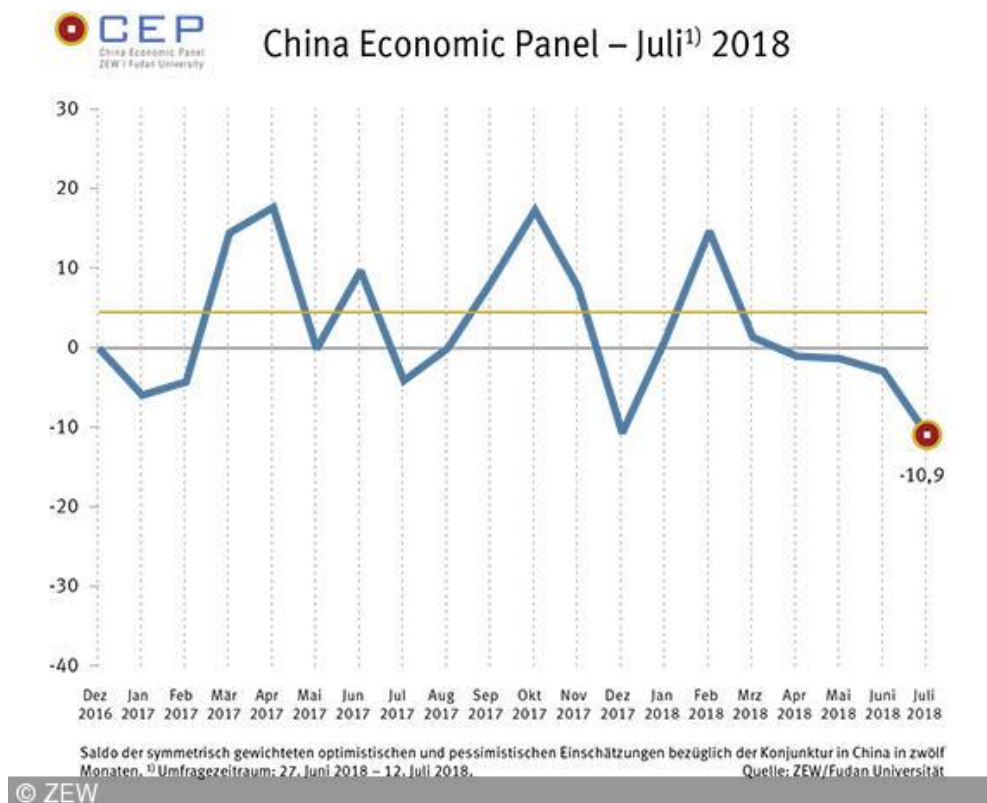
Handelskonflikt setzt Konjunkturerwartungen für China zu

In der aktuellen Juli-Umfrage (27.06. – 12.07.2018) gehen die Konjunkturerwartungen für China erneut erheblich zurück und liegen jetzt bei einem Wert von minus 10,9 Punkten (Juni 2018: 2,9 Punkte).

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, ist damit zum fünften Mal in Folge gesunken und liegt signifikant unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 4,5 Punkten.

Die Konjunktursituation Chinas wird mit einem Saldo von 7,6 Punkten ebenfalls schlechter eingeschätzt als im Vormonat. Der Rückgang verglichen mit dem Wert von Juni beträgt stattliche 14,4 Punkte.

Abb. 1: CEP-Indikator Juli 2018



Quelle: ZEW/Fudan

„Der Ausblick für die chinesische Wirtschaft hat sich damit in den vergangenen fünf Monaten stetig und recht deutlich verschlechtert“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die Prognosen für das Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes liegen in der aktuellen Umfrage bei 6,5 Prozent für das Jahr 2018 und 6,3 Prozent für das Jahr 2019. Beide Werte sind im Vergleich zum Vormonat um jeweils 0,2 Prozentpunkte gesunken.

Exportenerwartungen trüben sich ein

Auslöser für den schlechteren Konjunkturausblick ist der internationale Handelskonflikt mit den Vereinigten Staaten. Die Exportenerwartungen liegen nur noch bei minus zwölf Punkten und sind damit im Vergleich zum Juni um 19,9 Punkte gesunken. Die Umfrageteilnehmer/-innen erwarten, dass dies auch den Anteil Chinas am Welthandel verringern wird. Der entsprechende Indikator ist um 29,6 Punkte zurückgegangen und liegt aktuell mit minus 5,3 Punkten leicht im Minus.

Der Rückgang der Erwartungen betrifft jede der von den Finanzmarktexperten/-innen für China bewerteten Branchen und alle Komponenten des Bruttoinlandsproduktes. Der private Konsum und die privaten Investitionen weisen hohe zweistellige Rückgänge bei den Erwartungen auf. Die Einschätzungen zum privaten Konsum liegen mit minus 20,7 Punkten um 53,5 Punkte niedriger als im Vormonat. Bei den privaten Investitionen beträgt der aktuelle Erwartungsindikator immerhin noch minus 1,7 Punkte, allerdings ist auch dieser Indikator um 22,1 Punkte im Monatsverlauf gesunken.

„Der von den USA ausgelöste Handelskonflikt könnte sich über eine Schwächung der chinesischen Konjunktur weltweit als Bremse des Wirtschaftswachstums erweisen“, sagt Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Juli 2018: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	0.0 (-2.9)	27.3 (-10.9)	60.6 (+1.7)	12.1 (+12.1)	0.0 (+/- 0.0)	7.6 (-14.4)				
Eurozone	0.0 (-5.9)	25.0 (-13.2)	62.5 (+6.6)	12.5 (+12.5)	0.0 (+/- 0.0)	6.3 (-18.7)				
USA	3.1 (-8.7)	28.1 (-27.8)	28.1 (-4.2)	34.4 (+34.4)	6.3 (+6.3)	-6.4 (-46.2)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	9.4 (+9.4)	25.0 (-7.4)	15.6 (-13.8)	34.4 (-3.8)	15.6 (+15.6)	-10.9 (-8.0)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q3		2018Q4		2018		2019			
China	6.5		6.4		6.5		6.3			
Eurozone	2.3		2.3		2.3		2.3			
USA	2.6		2.6		2.6		2.6			
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr					
China	1.9 (1.9)				2.0 (2.1)					
Eurozone	1.5 (1.3)				1.5 (1.4)					
USA	2.6 (2.5)				2.7 (2.5)					
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr					
China	8.3 (8.8)				8.1 (8.6)					
Eurozone	1.7 (1.7)				1.7 (1.8)					
USA	2.9 (2.9)				2.9 (3.0)					
Zinsen	3 Monate				1 Jahr					
SHIBOR	4.5 (4.1)				4.5 (4.2)					
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)				1.5 (1.6)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.4)				4.4 (4.5)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr					
SSE Composite Index	2.849 (3.180)				2.966 (3.358)					
Hang Seng Index	28.713 (31.271)				29.359 (32.364)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.535 (1.854)				1.588 (1.908)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	71 (74)				72 (77)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	3.7 (-6.3)	18.5 (-34.8)	11.1 (-15.6)	55.6 (+45.6)	11.1 (+11.1)	-26.0 (-57.7)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	6.9 (+6.9)	34.5 (+6.4)	24.1 (+2.2)	20.7 (-26.2)	13.8 (+10.7)	0.0 (+12.5)				
FDI Abfluss (aus China)	0.0 (-6.7)	44.8 (-11.9)	24.2 (+7.6)	27.6 (+10.9)	3.4 (+0.1)	5.2 (-18.2)				
FDI Zufluss (nach China)	0.0 (-6.7)	31.0 (-2.3)	34.6 (+4.6)	31.0 (+4.3)	3.4 (+0.1)	-3.4 (-10.1)				
Export	13.8 (+7.5)	13.8 (-33.1)	17.3 (+4.9)	44.8 (+19.8)	10.3 (+0.9)	-12.0 (-19.9)				
Import	3.4 (-31.0)	24.1 (-10.3)	17.4 (-4.4)	37.9 (+28.5)	17.2 (+17.2)	-20.7 (-67.6)				
Privater Konsum	0.0 (-12.5)	24.1 (-22.8)	24.2 (-10.1)	37.9 (+31.6)	13.8 (+13.8)	-20.7 (-53.5)				
Private Investition	0.0 (-9.4)	37.9 (-2.7)	31.1 (-3.3)	20.7 (+8.2)	10.3 (+7.2)	-1.7 (-22.1)				
Staatskonsum	17.2 (-7.8)	20.7 (-29.3)	20.8 (-1.1)	24.1 (+21.0)	17.2 (+17.2)	-1.7 (-50.2)				
Inlandsverschuldung	6.9 (-12.5)	37.9 (-16.9)	6.9 (-15.7)	41.4 (+38.2)	6.9 (+6.9)	-1.8 (-47.0)				
Auslandsverschuldung	3.7 (+0.4)	37.0 (-6.3)	26.0 (-14.1)	29.6 (+16.3)	3.7 (+3.7)	3.7 (-14.6)				
Beschäftigungsrate	3.6 (-2.9)	25.0 (-7.3)	53.5 (+5.2)	14.3 (+1.4)	3.6 (+3.6)	5.4 (-10.8)				
PKW-Neuzulassungsrate	3.7 (-6.0)	37.0 (-24.3)	14.9 (-4.4)	40.7 (+31.0)	3.7 (+3.7)	-1.9 (-37.4)				
Anteil am Welthandel	0.0 (-6.5)	39.3 (-12.3)	17.9 (-7.9)	35.7 (+19.6)	7.1 (+7.1)	-5.3 (-29.6)				
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.63 (6.39)				6.78 (6.52)					
Yuan / Euro	7.65 (7.61)				7.78 (7.69)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	3.7 (-5.7)	22.2 (-37.2)	26.0 (+1.1)	44.4 (+38.1)	3.7 (+3.7)	-11.1 (-47.1)				
Investment Banking	7.4 (-2.0)	33.3 (-10.5)	14.9 (-19.4)	37.0 (+27.6)	7.4 (+4.3)	-1.9 (-25.4)				
Versicherungen	7.4 (-17.6)	25.9 (-33.5)	18.6 (+9.3)	33.3 (+27.0)	14.8 (+14.8)	-11.1 (-62.7)				
Automobile	3.7 (-5.7)	40.7 (-21.8)	11.2 (-10.6)	37.0 (+30.7)	7.4 (+7.4)	-1.9 (-39.4)				
Chemie / Pharma	0.0 (-18.8)	25.9 (-30.4)	22.3 (+6.8)	33.3 (+23.9)	18.5 (+18.5)	-22.2 (-64.5)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	0.0 (-15.6)	37.0 (-0.5)	22.3 (-9.0)	33.3 (+17.7)	7.4 (+7.4)	-5.6 (-32.2)				
Elektro	10.7 (-11.2)	25.0 (-15.6)	17.9 (-7.1)	39.3 (+26.8)	7.1 (+7.1)	-3.6 (-39.6)				
Konsum / Handel	3.6 (-12.0)	32.1 (-17.9)	25.0 (-3.1)	28.6 (+22.3)	10.7 (+10.7)	-5.4 (-42.9)				
Baugewerbe	3.7 (-8.8)	29.6 (+7.7)	22.3 (-8.9)	29.6 (-1.7)	14.8 (+11.7)	-11.1 (-15.8)				
Versorger / Energie	0.0 (-25.0)	29.6 (-7.9)	33.4 (+5.3)	25.9 (+16.5)	11.1 (+11.1)	-9.3 (-48.4)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	7.4 (-28.1)	29.6 (-22.0)	18.6 (+5.7)	33.3 (+33.3)	11.1 (+11.1)	-5.6 (-66.9)				
Dienstleister	3.7 (-18.2)	29.6 (-39.2)	14.9 (+8.7)	40.7 (+37.6)	11.1 (+11.1)	-13.0 (-67.8)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	7.4 (+1.1)	22.2 (-12.2)	44.5 (-5.4)	22.2 (+12.8)	3.7 (+3.7)	3.7 (-15.1)				
Shanghai	11.1 (+1.7)	14.8 (-35.2)	48.2 (+20.1)	18.5 (+6.0)	7.4 (+7.4)	1.9 (-26.3)				
Hong Kong	7.4 (+1.1)	14.8 (-13.3)	51.9 (+11.3)	22.2 (+0.3)	3.7 (+0.6)	0.0 (-6.3)				
Guangzhou	11.5 (-4.6)	23.1 (-22.1)	30.8 (+1.8)	23.1 (+16.6)	11.5 (+8.3)	0.0 (-32.3)				
Shenzhen	11.5 (-24.0)	19.2 (-26.0)	23.2 (+10.4)	26.9 (+20.4)	19.2 (+19.2)	-11.6 (-66.5)				
Tianjin	19.2 (+6.3)	30.8 (+1.8)	23.1 (-12.4)	15.4 (-0.7)	11.5 (+5.0)	15.4 (+2.5)				
Chongqing	11.5 (-11.1)	30.8 (-7.9)	23.1 (-2.7)	19.2 (+6.3)	15.4 (+15.4)	1.9 (-33.6)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Peking	3.7 (-8.8)	29.6 (-4.8)	40.8 (+9.6)	22.2 (+0.3)	3.7 (+3.7)	3.7 (-15.1)				
Shanghai	3.7 (-8.8)	33.3 (-4.2)	33.4 (+8.4)	25.9 (+0.9)	3.7 (+3.7)	3.7 (-15.1)				
Hong Kong	7.7 (-4.8)	23.1 (-8.2)	30.8 (-9.8)	34.6 (+19.0)	3.8 (+3.8)	-1.9 (-22.3)				
Guangzhou	3.8 (-5.9)	34.6 (-17.0)	38.6 (+16.0)	19.2 (+6.3)	3.8 (+0.6)	7.7 (-18.2)				
Shenzhen	3.8 (-12.3)	46.2 (+1.0)	34.7 (+12.1)	11.5 (-4.6)	3.8 (+3.8)	17.4 (-13.3)				
Tianjin	8.0 (-4.9)	44.0 (+18.2)	28.0 (-10.7)	20.0 (+3.9)	0.0 (-6.5)	20.0 (+8.7)				
Chongqing	4.0 (+0.8)	40.0 (-8.4)	28.0 (-1.0)	28.0 (+15.1)	0.0 (-6.5)	10.0 (-4.5)				

Bemerkung: An der Juli-Umfrage des China Economic Panel vom 27.6.2018 - 12.7.2018 beteiligten sich 33 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.