

China Economic Panel (CEP)

// September 2018

Ergebnisse der Septemberumfrage im Detail

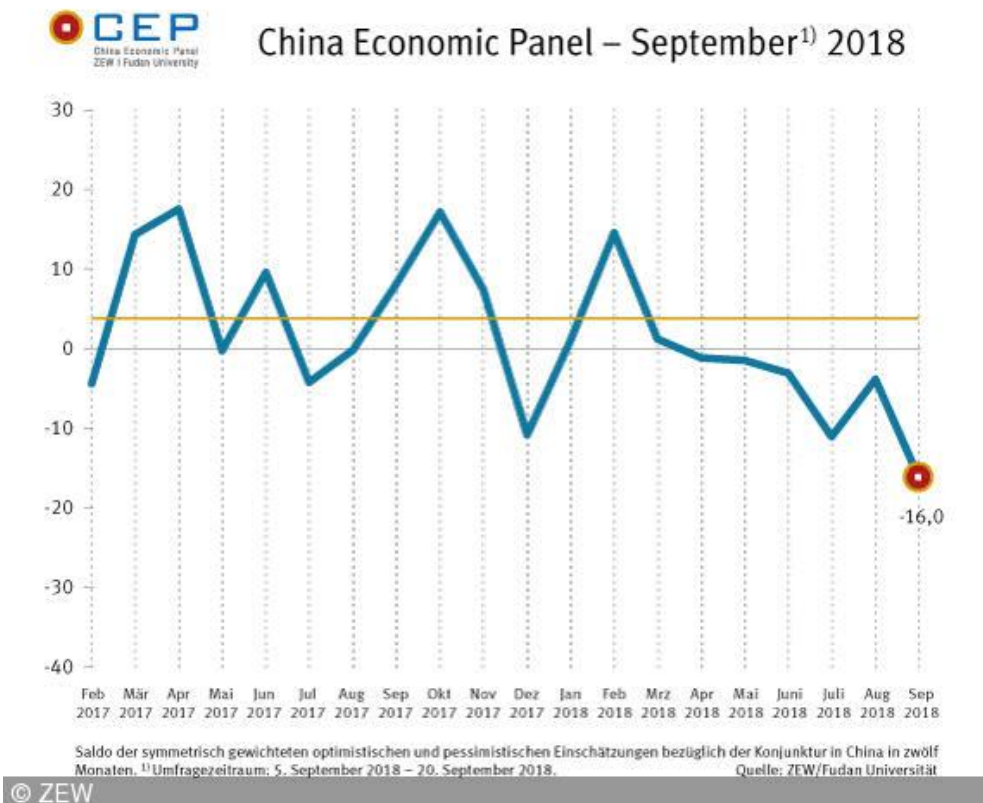
Konjunkturerwartungen für China brechen ein

In der aktuellen Umfrage von September (05. – 20.09.2018) gehen die Konjunkturerwartungen für China sehr stark zurück. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt aktuell bei minus 16,0 Punkten, 12,3 Punkte weniger als im Vormonat (August 2018: minus 3,7 Punkte).

Der langfristige Durchschnitt von 4,0 Punkten wird damit seit März 2018 dauerhaft unterschritten. Die Konjunktursituation Chinas wird mit einem Saldo von 1,8 Punkten um 7,5 Punkte schlechter eingeschätzt als im Vormonat. Die Lageeinschätzung ist seit einem zwischenzeitlichen Maximum von 32,3 Punkten im Februar 2018 inzwischen um 30,5 Punkte gesunken.

Nach Einschätzung der Umfrageteilnehmer/-innen sollten sich die Exporte sowie die privaten Investitionen in den nächsten sechs Monaten schlechter entwickeln als noch zuvor angenommen.

Abb. 1: CEP-Indikator September 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Beide Indikatoren verschlechterten sich im Vergleich zum Vormonat um 22 Punkte und liegen damit jeweils im negativen Bereich. Auch bei den Ausichten zum Anteil Chinas am Welthandel macht sich Skepsis breit. Dieser Indikator sank um 9,7 Punkte und liegt aktuell bei zwölf Punkten.

Die Einschätzung der mittelfristigen Exportentwicklung ist mit minus zehn Punkten auf einem historisch sehr niedrigen Niveau. Allerdings weist dieser Indikator auch eine erhebliche Volatilität auf, da er Neuigkeiten zum Handelskonflikt mit den USA direkt widerspiegelt. „Angesichts der erneuten Verschlechterung dieses Konfliktes durch die Ankündigung weiterer Strafzölle seitens der US-Regierung sowie darauf bezogener Vergeltungsmaßnahmen durch die chinesische Regierung ergibt sich in der aktuellen Umfrage ein erneuter Einbruch dieses Indikators“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die befragten Experten/-innen sehen den Yuan sowohl auf Sicht von drei Monaten als auch in einem Jahr relativ stabil im Verhältnis zum US-Dollar sowie zum Euro. Die Einschätzung zu den chinesischen Devisenreserven (Rückgang um 30,8 Punkte auf einen neuen Wert von minus 12,0 Punkten) zeigt jedoch, dass die Währungsstabilität teilweise auf stützenden Maßnahmen der Regierung beruht. Es bleibt daher abzuwarten, wann sich der latente Abwertungsdruck auf den Yuan auch tatsächlich in den Kursen widerspiegelt.

ZEW/Fudan China Economic Panel September 2018: Belegung der Antwortkategorien												
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo	
China	0.0	(+/- 0.0)	17.9	(-15.4)	67.8	(+12.2)	14.3	(+ 6.9)	0.0	(- 3.7)	1.8	(- 7.5)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	19.2	(-10.0)	69.3	(+15.2)	11.5	(- 5.2)	0.0	(+/- 0.0)	3.9	(- 2.4)
USA	7.7	(- 4.9)	42.3	(+21.5)	15.4	(- 1.3)	26.9	(-10.6)	7.7	(- 4.9)	7.7	(+16.1)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
China (CEP-Indikator)	3.6	(-11.2)	21.4	(- 0.8)	21.5	(+10.3)	46.4	(+ 2.0)	7.1	(- 0.3)	-16.0	(-12.3)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q3			2018Q4			2018			2019		
China	6.5			6.5			6.6			6.4		
Eurozone	2.1			2.1			2.1			2.0		
USA	2.7			2.7			2.6			2.6		
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr							
China	2.3(2.0)				2.4(2.3)							
Eurozone	1.6(1.6)				1.7(1.6)							
USA	2.8(2.7)				2.8(2.7)							
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr							
China	7.9(8.3)				7.8(8.4)							
Eurozone	1.8(1.7)				1.8(1.8)							
USA	2.9(2.8)				3.0(2.9)							
Zinsen	3 Monate				1 Jahr							
SHIBOR	2.9(3.8)				2.9(3.9)							
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)				1.5(1.7)							
Kreditzins (1 Jahr)	4.3(4.4)				4.4(4.5)							
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr							
SSE Composite Index	2.712(2.753)				2.837(2.893)							
Hang Seng Index	27.007(27.823)				27.853(28.044)							
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.435(1.509)				1.462(1.572)							
WTI Rohöl (US-Dollar)	70(69)				71(73)							
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo	
China M2 Wachstumsrate	8.3	(+ 4.0)	37.5	(+11.4)	12.5	(+ 3.7)	29.2	(- 9.9)	12.5	(- 9.2)	0.0	(+23.9)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo	
Devisenreserven	4.0	(- 8.5)	28.0	(-13.7)	16.0	(- 4.8)	44.0	(+23.2)	8.0	(+ 3.8)	-12.0	(-30.8)
FDI Abfluss (aus China)	0.0	(-12.0)	40.0	(+ 4.0)	24.0	(+ 8.0)	28.0	(- 4.0)	8.0	(+ 4.0)	-2.0	(-12.0)
FDI Zufluss (nach China)	8.0	(-12.0)	24.0	(+/- 0.0)	36.0	(+12.0)	28.0	(+ 4.0)	4.0	(- 4.0)	2.0	(-10.0)
Export	4.0	(-12.0)	32.0	(- 8.0)	16.0	(+12.0)	36.0	(+ 4.0)	12.0	(+ 4.0)	-10.0	(-22.0)
Import	4.0	(- 4.0)	40.0	(+/- 0.0)	24.0	(+24.0)	20.0	(-20.0)	12.0	(+/- 0.0)	2.0	(+ 6.0)
Privater Konsum	0.0	(-16.0)	36.0	(+12.0)	40.0	(+16.0)	16.0	(- 8.0)	8.0	(- 4.0)	2.0	(- 2.0)
Private Investition	4.0	(-12.0)	28.0	(- 8.0)	28.0	(+12.0)	28.0	(+ 4.0)	12.0	(+ 4.0)	-8.0	(-22.0)
Staatskonsum	20.0	(- 4.0)	28.0	(+/- 0.0)	16.0	(+ 8.0)	20.0	(+ 4.0)	16.0	(- 8.0)	8.0	(+ 2.0)
Inlandsverschuldung	12.5	(- 8.3)	45.8	(+25.0)	4.2	(-16.7)	25.0	(+ 4.2)	12.5	(- 4.2)	10.4	(+ 6.3)
Auslandsverschuldung	4.3	(-13.1)	52.2	(+17.4)	26.1	(- 4.4)	17.4	(+13.1)	0.0	(-13.0)	21.7	(+ 2.0)
Beschäftigungsrate	0.0	(- 8.7)	33.3	(+11.6)	45.9	(+11.0)	8.3	(-13.4)	12.5	(- 0.5)	0.0	(+ 4.3)
PKW-Neuzulassungsrate	4.0	(- 4.7)	20.0	(-10.4)	44.0	(+35.2)	32.0	(-15.8)	0.0	(- 4.3)	-2.0	(+ 2.3)
Anteil am Welthandel	8.0	(-13.7)	32.0	(- 2.8)	36.0	(+27.3)	24.0	(-10.8)	0.0	(+/- 0.0)	12.0	(- 9.7)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr							
Yuan / US-Dollar	6.87(6.91)				6.93(7.00)							
Yuan / Euro	7.93(7.98)				8.06(8.11)							
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Privatkunden-Bankgeschäft	8.7	(- 4.3)	17.4	(- 4.3)	21.7	(+17.3)	52.2	(+/- 0.0)	0.0	(- 8.7)	-8.7	(+ 2.3)
Investment Banking	13.0	(+/- 0.0)	34.8	(+ 4.4)	17.4	(+ 8.6)	34.8	(- 4.3)	0.0	(- 8.7)	13.0	(+13.1)
Versicherungen	8.7	(- 8.7)	30.8	(+ 8.7)	17.5	(+13.1)	39.1	(- 8.7)	4.3	(- 4.4)	0.0	(+ 4.4)
Automobile	8.3	(- 8.4)	25.0	(- 4.2)	20.9	(+ 8.4)	37.5	(+ 4.2)	8.3	(+/- 0.0)	-6.3	(-12.7)
Chemie / Pharma	0.0	(-16.7)	25.0	(+/- 0.0)	33.3	(+25.0)	37.5	(+ 4.2)	4.2	(-12.5)	-10.5	(- 6.3)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	8.3	(- 8.4)	16.7	(-12.4)	25.0	(+25.0)	45.8	(+ 8.3)	4.2	(-12.5)	-10.5	(- 6.3)
Elektro	8.0	(-21.2)	16.0	(- 4.8)	24.0	(+19.8)	48.0	(+14.7)	4.0	(- 8.5)	-12.0	(-22.5)
Konsum / Handel	0.0	(-16.0)	28.0	(- 4.0)	44.0	(+28.0)	24.0	(- 4.0)	4.0	(- 4.0)	-2.0	(-12.0)
Baugewerbe	4.2	(- 8.8)	37.5	(+11.4)	12.5	(- 5.0)	37.5	(+ 7.1)	8.3	(- 4.7)	-4.1	(- 1.9)
Versorger / Energie	4.3	(- 8.7)	26.1	(+/- 0.0)	34.8	(+26.1)	17.4	(- 8.7)	17.4	(- 8.7)	-8.8	(+ 4.3)
Informationstechnologie / Telekommunikation	13.0	(-13.1)	34.8	(+17.4)	8.7	(+ 4.3)	26.1	(- 4.3)	17.4	(- 4.3)	-0.1	(+ 2.0)
Dienstleister	13.0	(- 8.7)	34.8	(+21.8)	17.4	(+ 4.3)	26.1	(- 8.7)	8.7	(- 8.7)	8.7	(+15.3)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Peking	4.3	(- 8.2)	26.1	(+ 5.3)	34.8	(+ 9.8)	34.8	(- 2.7)	0.0	(- 4.2)	0.0	(+ 0.1)
Shanghai	8.7	(- 3.8)	21.7	(- 7.5)	30.5	(+ 9.7)	39.1	(+14.1)	0.0	(-12.5)	0.0	(- 2.1)
Hong Kong	4.3	(- 4.0)	13.0	(- 3.7)	30.5	(-11.2)	52.2	(+18.9)	0.0	(+/- 0.0)	-15.3	(-15.3)
Guangzhou	21.7	(+ 9.2)	21.7	(- 7.5)	17.5	(+ 9.2)	34.8	(- 2.7)	4.3	(- 8.2)	10.9	(+15.1)
Shenzhen	26.1	(+17.8)	30.4	(+ 1.2)	17.5	(+ 0.8)	21.7	(+ 0.9)	4.3	(-20.7)	26.2	(+38.7)
Tianjin	17.4	(+ 0.7)	17.4	(-11.8)	34.8	(+18.2)	26.1	(+ 5.3)	4.3	(-12.4)	8.8	(+ 4.6)
Chongqing	21.7	(+ 9.2)	21.7	(- 7.5)	30.5	(+13.9)	26.1	(+ 1.1)	0.0	(-16.7)	19.5	(+21.6)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo	
Peking	8.3	(- 4.2)	41.7	(+/- 0.0)	8.3	(- 4.2)	37.5	(+16.7)	4.2	(- 8.3)	6.2	(- 4.3)
Shanghai	8.3	(+/- 0.0)	41.7	(+/- 0.0)	12.5	(- 4.2)	33.3	(+12.5)	4.2	(- 8.3)	8.3	(+ 2.0)
Hong Kong	8.3	(+ 4.1)	29.2	(- 4.1)	16.7	(+/- 0.0)	45.8	(+ 8.3)	0.0	(- 8.3)	0.0	(+ 6.2)
Guangzhou	8.3	(- 4.2)	33.3	(+/- 0.0)	25.1	(+/- 0.0)	25.0	(+ 4.2)	8.3	(+/- 0.0)	4.2	(- 6.3)
Shenzhen	4.2	(- 4.1)	41.7	(+/- 0.0)	20.7	(- 8.5)	29.2	(+16.7)	4.2	(- 4.1)	6.3	(- 8.3)
Tianjin	4.2	(- 4.1)	33.3	(-12.5)	41.6	(+24.9)	16.7	(- 8.3)	4.2	(+/- 0.0)	8.3	(- 6.2)
Chongqing	8.3	(+/- 0.0)	37.5	(- 8.3)	41.7	(+20.8)	8.3	(-12.5)	4.2	(+/- 0.0)	18.7	(+ 2.1)

Bemerkung: An der September-Umfrage des China Economic Panel vom 5.9.2018 - 20.9.2018 beteiligten sich 28 Analysten. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien. Die Saldo 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.