

China Economic Panel (CEP)

// Oktober 2017

Ergebnisse der Oktoberumfrage im Detail

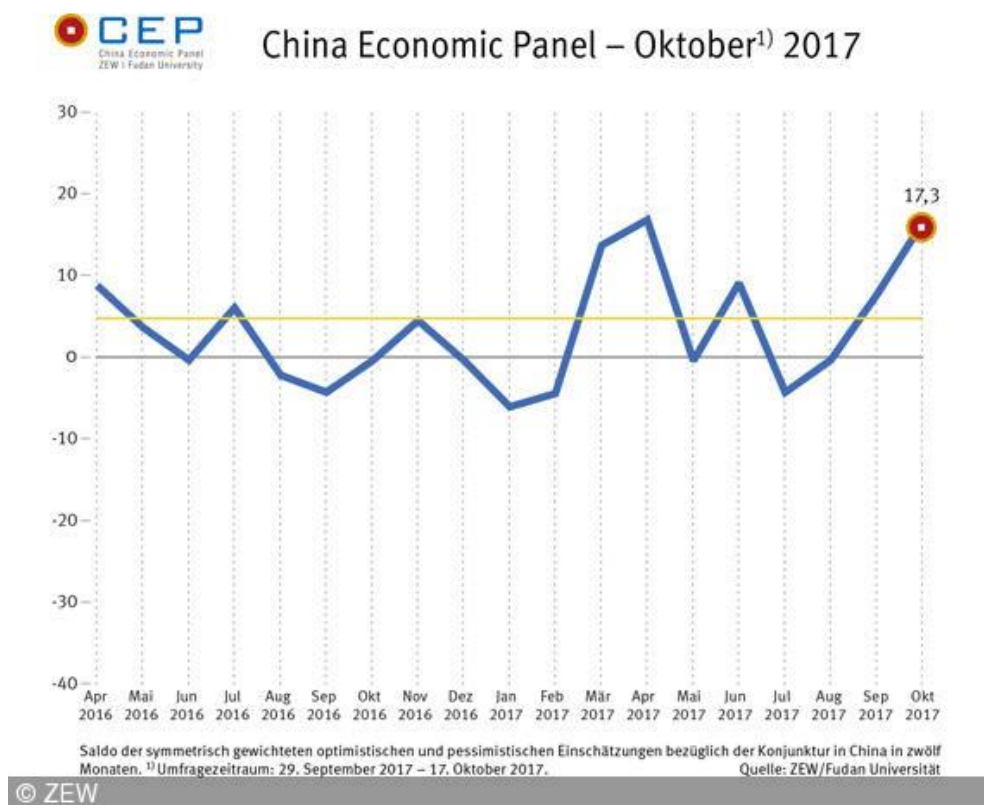
Konjunkturerwartungen für China verbessern sich erneut deutlich

In der Umfrage vom Oktober (29.09. – 17.10.2017) steigen die Konjunkturerwartungen für China kräftig. Sie legen um 9,0 Punkte zu und liegen nun bei 17,3 Punkten (September: 8,3 Punkte).

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarkt-experten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit erneut oberhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,3 Punkten.

Die Einschätzung der konjunkturellen Lage hat sich ebenfalls weiter verbessert und liegt in der aktuellen Umfrage bei 26,9 Punkten, 1,9 Punkte höher als im Vormonat. Dies ist erneut der beste Wert seit Beginn der Umfrage.

Abb. 1: CEP-Indikator Oktober 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Während bei den Erwartungen, alleine für sich betrachtet, nur eine volatile Bewegung um den Mittelwert festzustellen ist, weist die Einschätzung der Konjunktursituation seit Januar 2016 einen klaren Aufwärtstrend auf.

„Beides zusammen betrachtet, hat sich der Ausblick für die Konjunktur der nächsten zwölf Monate – pünktlich zum Parteitag der Kommunistischen Partei Chinas – signifikant verbessert“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich "Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement" und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Auf der Ebene der Sektoren haben Informationstechnologie und Telekommunikation (65 Punkte), Versicherungen (57,5 Punkte), Dienstleistungen (55 Punkte) und Elektronik (54,8 Punkte) die höchsten Werte. Auf den letzten Plätzen liegen hingegen die Sektoren Automobil (33,3 Punkte), Energie (32,5 Punkte) sowie Bauwirtschaft (23,8 Punkte).

Den stärksten Zuwachs im Vergleich zum Vormonat erzielten das Privatkunden-Bankgeschäft und das Investment Banking sowie die Versicherungswirtschaft.

Bemerkenswert ist, dass sich die positivere konjunkturelle Stimmung auch auf die Bewertung fast aller Wirtschaftssektoren und wichtigen Wirtschaftsregionen ausgewirkt hat.

ZEW/Fudan China Economic Panel Oktober 2017: Belegung der Antwortkategorien												
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht	Saldo		
China	11.5	(+1.5)	30.8	(-2.5)	57.7	(+4.3)	0.0	(-3.3)	0.0	(+0.0)	26.9	(+1.9)
USA	4.0	(+0.2)	56.0	(+29.1)	40.0	(-29.3)	0.0	(+0.0)	0.0	(+0.0)	32.0	(+14.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
China (CEP-Indikator)	3.8	(+0.5)	50.0	(+6.7)	23.1	(-0.3)	23.1	(-3.6)	0.0	(-3.3)	17.3	(+9.0)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q4			2018Q1			2017		2018			
China	6.8			6.8			6.8		6.7			
USA	2.6			2.6			2.5		2.7			
Inflation (CPI) in %	3 Monate					1 Jahr						
China	1.9(1.8)					2.1(2.0)						
USA	1.0(0.8)					1.2(1.0)						
Zinsen	3 Monate					1 Jahr						
SHIBOR	4.4(4.5)					4.4(4.6)						
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	3.444(3.438)					3.617(3.639)						
Hang Seng Index	28.488(27.714)					28.449(27.953)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.546(1.449)					1.609(1.603)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	51(48)					52(48)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo	
China M2 Wachstumsrate	9.1	(+5.1)	50.0	(-14.0)	13.6	(+1.6)	27.3	(+11.3)	0.0	(-4.0)	20.5	(-3.5)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo	
Devisenreserven	4.5	(-7.5)	50.0	(+6.0)	22.8	(-9.2)	18.2	(+6.2)	4.5	(+4.5)	15.9	(-12.1)
FDI Abfluss (aus China)	18.2	(+6.2)	50.0	(+10.0)	9.1	(-6.9)	18.2	(-13.8)	4.5	(+4.5)	29.6	(+13.6)
FDI Zufluss (nach China)	0.0	(+0.0)	59.1	(+3.1)	18.2	(-5.8)	13.6	(-2.4)	9.1	(+5.1)	13.7	(-2.3)
Export	22.7	(+7.3)	45.5	(-16.0)	9.1	(+9.1)	18.2	(-4.9)	4.5	(+4.5)	31.9	(-2.7)
Import	18.2	(+6.7)	40.9	(-1.4)	18.2	(-5.0)	18.2	(-1.0)	4.5	(+0.7)	25.1	(+5.8)
Binnenkonsum	18.2	(+10.5)	63.6	(-13.3)	13.7	(-1.7)	0.0	(+0.0)	4.5	(+4.5)	45.5	(-0.7)
Beschäftigungsrate	4.5	(+4.5)	31.8	(-10.5)	50.1	(-7.6)	13.6	(+13.6)	0.0	(+0.0)	13.6	(-7.6)
PKW-Neuzulassungsrate	4.5	(-7.5)	68.2	(+4.2)	18.2	(-1.8)	9.1	(+5.1)	0.0	(+0.0)	34.1	(-7.9)
Anteil am Welthandel	13.6	(+13.6)	54.5	(-10.7)	13.7	(-16.8)	18.2	(+13.9)	0.0	(+0.0)	31.8	(+1.3)
Wechselkurs	3 Monate					1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.70(6.58)					6.84(6.70)						
US-Dollar / Euro	1.17(1.19)					1.19(1.21)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Privatkunden-Bankgeschäft	15.0	(+10.5)	75.0	(+15.9)	5.0	(-22.4)	0.0	(-4.5)	5.0	(+0.5)	47.5	(+20.2)
Investment Banking	25.0	(+11.4)	60.0	(+5.5)	5.0	(-17.8)	10.0	(+0.9)	0.0	(+0.0)	50.0	(+13.7)
Versicherungen	30.0	(+12.6)	65.0	(+8.5)	0.0	(-13.1)	0.0	(-13.0)	5.0	(+5.0)	57.5	(+18.3)
Automobile	9.5	(+9.5)	61.9	(-3.3)	14.3	(-7.5)	14.3	(+1.3)	0.0	(+0.0)	33.3	(+7.2)
Chemie / Pharma	33.3	(+15.9)	38.1	(-9.7)	19.1	(-7.0)	9.5	(+0.8)	0.0	(+0.0)	47.6	(+10.6)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	23.8	(+10.8)	42.9	(-9.3)	28.5	(-2.0)	0.0	(-4.3)	4.8	(+4.8)	40.5	(+3.5)
Elektro	38.1	(+16.4)	38.1	(-14.1)	19.0	(-7.1)	4.8	(+4.8)	0.0	(+0.0)	54.8	(+7.0)
Konsum / Handel	19.0	(+1.6)	66.7	(+1.5)	9.5	(+0.7)	4.8	(+0.5)	0.0	(-4.3)	50.0	(+6.4)
Baugewerbe	19.0	(+10.3)	38.1	(-5.4)	14.3	(+1.2)	28.6	(-1.8)	0.0	(-4.3)	23.8	(-12.8)
Versorger / Energie	10.0	(-17.3)	55.0	(+5.0)	25.0	(+6.8)	10.0	(+5.5)	0.0	(+0.0)	32.5	(-17.6)
Informationstechnologie / Telekommunikation	40.0	(-0.9)	55.0	(+5.0)	0.0	(-4.6)	5.0	(+5.0)	0.0	(-4.5)	65.0	(+3.6)
Dienstleister	35.0	(+12.3)	45.0	(-14.1)	15.0	(+10.4)	5.0	(-8.6)	0.0	(+0.0)	55.0	(+9.5)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo	
Peking	15.0	(+10.5)	45.0	(+8.6)	30.0	(-24.6)	10.0	(+5.5)	0.0	(+0.0)	32.5	(+12.0)
Shanghai	20.0	(+15.5)	50.0	(-4.5)	25.0	(-11.5)	5.0	(+0.5)	0.0	(+0.0)	42.5	(+13.0)
Hong Kong	0.0	(+0.0)	40.0	(+17.3)	35.0	(-15.1)	20.0	(-2.7)	5.0	(+0.5)	5.0	(+9.5)
Guangzhou	21.1	(+11.6)	47.4	(-9.7)	26.2	(+2.3)	5.3	(-4.2)	0.0	(+0.0)	42.2	(+8.9)
Shenzhen	36.8	(-10.8)	52.6	(+14.5)	10.6	(-3.7)	0.0	(+0.0)	0.0	(+0.0)	63.1	(-3.6)
Tianjin	26.3	(+12.0)	31.6	(+3.0)	26.3	(-11.8)	15.8	(-3.2)	0.0	(+0.0)	34.2	(+15.1)
Chongqing	31.6	(+7.8)	36.8	(+8.2)	21.1	(-12.2)	10.5	(-3.8)	0.0	(+0.0)	44.8	(+13.8)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzieren		reduzieren		Saldo	
Peking	5.0	(-4.1)	20.0	(-11.8)	40.0	(+17.3)	35.0	(-1.4)	0.0	(+0.0)	-2.5	(-9.3)
Shanghai	5.0	(-8.6)	35.0	(+3.2)	30.0	(+2.7)	25.0	(-2.3)	5.0	(+5.0)	5.0	(-10.9)
Hong Kong	10.0	(+5.5)	50.0	(+22.7)	25.0	(-20.5)	10.0	(-12.7)	5.0	(+5.0)	25.0	(+18.2)
Guangzhou	5.3	(-4.2)	36.8	(-6.1)	42.1	(+13.5)	10.5	(-8.5)	5.3	(+5.3)	13.2	(-8.3)
Shenzhen	5.3	(-4.2)	42.1	(+8.8)	31.5	(+7.7)	15.8	(-12.8)	5.3	(+0.5)	13.2	(+6.1)
Tianjin	5.3	(-4.2)	26.3	(+7.3)	47.4	(-0.3)	10.5	(-13.3)	10.5	(+10.5)	2.7	(-4.4)
Chongqing	10.5	(+5.7)	36.8	(-6.1)	31.7	(-1.5)	10.5	(-3.8)	10.5	(+5.7)	13.2	(-1.1)

Bemerkung: An der Oktober-Umfrage des China Economic Panel vom 29.9.2017 - 17.10.2017 beteiligten sich 26 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.