

China Economic Panel (CEP)

// Oktober 2018

Ergebnisse der Oktoberumfrage im Detail

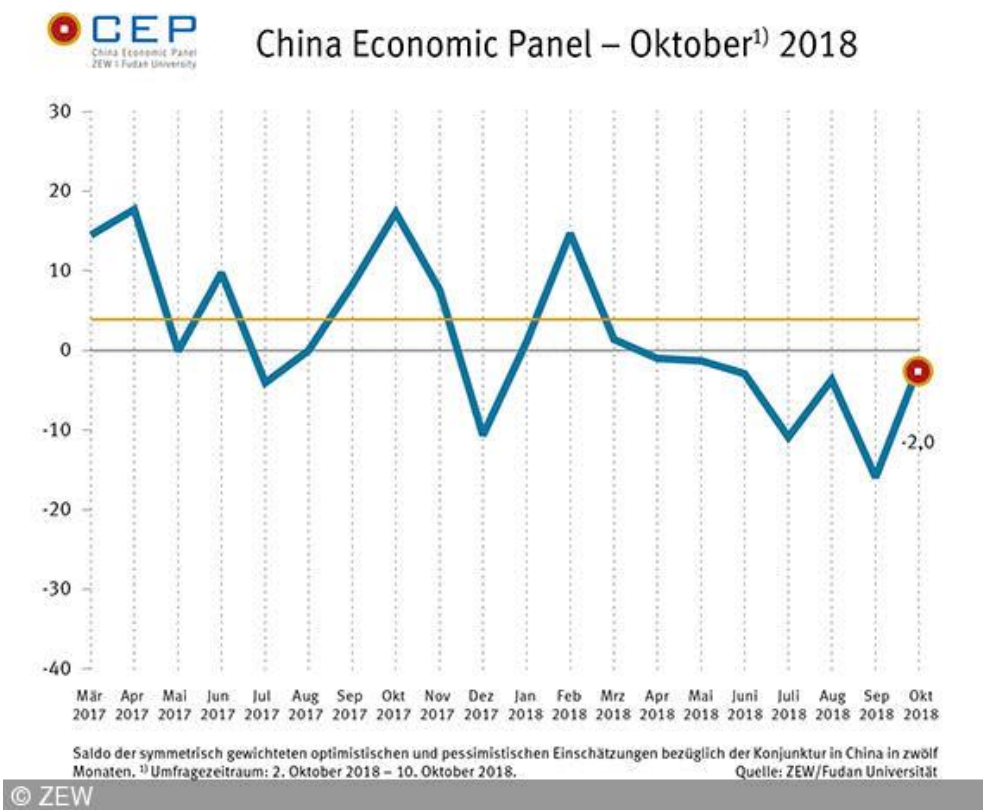
Konjunkturerwartungen für China steigen – Verunsicherung bleibt

In der aktuellen Umfrage von Oktober (02. – 17.10.2018) steigen die Konjunkturerwartungen für China wieder. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, legt um 14 Punkte auf einen aktuellen Wert von minus 2,0 Punkten zu (September 2018: minus 16,0 Punkte).

Der langfristige Durchschnitt von 3,9 Punkten wird damit abermals deutlich unterschritten. Die Konjunktursituation Chinas wird mit einem Saldo von minus 3,9 Punkten um 5,7 Punkte schlechter eingeschätzt als im Vormonat.

„Auch wenn der CEP-Indikator im Oktober gestiegen ist, weist er noch immer einen relativ niedrigen Wert auf. Zusammen mit der verschlechterten Lageeinschätzung ergibt sich ein ungünstigerer Ausblick für das Wirtschaftswachstum Chinas im Laufe der nächsten zwölf Monate“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Abb. 1: CEP-Indikator Oktober 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die neuesten Konjunkturzahlen des Staatlichen Amtes für Statistik der Volksrepublik China zeigen einen leichten Rückgang des Wachstums des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) im dritten Quartal auf 6,5 Prozent im Verhältnis zum Vorjahr.

Für die Folgeperioden sehen die Teilnehmer/-innen der CEP-Umfrage eine weitere Abschwächung. Für das erste Quartal 2019 prognostizieren die Experten/-innen eine Wachstumsrate des realen BIP von 6,4 Prozent und für das gesamte Jahr 2019 sogar von nur noch 6,3 Prozent.

Handelskonflikt mit den USA belastet Importerwartungen

Die Einschätzungen zu den Exporten Chinas haben sich im Vergleich zum September zwar verbessert, liegen aber mit minus 4,2 Punkten noch im negativen Bereich. Die Erwartungen zum Welthandelsanteil gingen um 11,9 Punkte zurück und liegen aktuell bei 0,1 Punkten. Die negativen Auswirkungen des Handelskonfliktes mit den USA zeigen sich besonders bei den Importerwartungen. Diese gehen um 22,9 Punkte auf minus 20,9 Punkte zurück. Dahinter steht die Prognose, dass Unternehmen und private Haushalte auf Grund zollbedingt steigender Preise ihre Nachfrage nach ausländischen Gütern reduzieren werden.

„Die relativ hohe Volatilität des CEP-Indikators und der Erwartungen zu anderen ökonomischen Faktoren zeigt die große Sensibilität mit Blick auf die Entwicklungen im Handelskonflikt mit den USA. Da die Haltungen im Handelskonflikt sehr veränderlich sind, steigt auch die Volatilität der Erwartungen und drückt damit die gegenwärtige Verunsicherung der Experten/-innen aus“, erklärt Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Oktober 2018: Belegung der Antwortkategorien						
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo
China	0.0 (+/- 0.0)	19.2 (+1.3)	53.9 (-13.9)	26.9 (+12.6)	0.0 (+/- 0.0)	-3.9 (-5.7)
Eurozone	0.0 (+/- 0.0)	20.0 (+0.8)	76.0 (+6.7)	4.0 (-7.5)	0.0 (+/- 0.0)	8.0 (+4.1)
USA	4.0 (-3.7)	32.0 (-10.3)	24.0 (+8.6)	32.0 (+5.1)	8.0 (+0.3)	-4.0 (-11.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
China (CEP-Indikator)	8.0 (+4.4)	28.0 (+6.6)	24.0 (+2.5)	32.0 (-14.4)	8.0 (+0.9)	-2.0 (+14.0)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q4		2019Q1		2019	
China	6.5		6.4		6.3	
Eurozone	2.2		2.1		2.2	
USA	2.6		2.6		2.6	
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr		
China	2.4(2.3)			2.5(2.4)		
Eurozone	1.6(1.6)			1.7(1.7)		
USA	2.5(2.8)			2.7(2.8)		
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr		
China	7.8(7.9)			7.6(7.8)		
Eurozone	1.8(1.8)			1.7(1.8)		
USA	3.0(2.9)			3.0(3.0)		
Zinsen	3 Monate			1 Jahr		
SHIBOR	2.8(2.9)			2.8(2.9)		
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)			1.5(1.5)		
Kreditzins (1 Jahr)	4.4(4.3)			4.4(4.4)		
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr		
SSE Composite Index	2.738(2.712)			2.875(2.837)		
Hang Seng Index	26.539(27.007)			27.507(27.853)		
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.384(1.435)			1.462(1.462)		
WTI Rohöl (US-Dollar)	78(70)			81(71)		
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo
China M2 Wachstumsrate	0.0 (-8.3)	34.8 (-2.7)	17.4 (+4.9)	30.4 (+1.2)	17.4 (+4.9)	-15.2 (-15.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo
Devisenreserven	8.3 (+4.3)	33.3 (+5.3)	16.8 (+0.8)	33.3 (-10.7)	8.3 (+0.3)	0.0 (+12.0)
FDI Abfluss (aus China)	8.3 (+8.3)	33.3 (-6.7)	29.2 (+5.2)	25.0 (-3.0)	4.2 (-3.8)	8.3 (+10.3)
FDI Zufluss (nach China)	4.2 (-3.8)	29.2 (+5.2)	25.0 (-11.0)	33.3 (+5.3)	8.3 (+4.3)	-6.2 (-8.2)
Export	12.5 (+8.5)	25.0 (-7.0)	12.5 (-3.5)	41.7 (+5.7)	8.3 (-3.7)	-4.2 (+5.8)
Import	0.0 (-4.0)	33.3 (-6.7)	16.7 (-7.3)	25.0 (+5.0)	25.0 (+13.0)	-20.9 (-22.9)
Privater Konsum	0.0 (+/- 0.0)	37.5 (+1.5)	25.0 (-15.0)	33.3 (+17.3)	4.2 (-3.8)	-2.1 (-4.1)
Private Investition	16.7 (+12.7)	45.8 (+17.8)	12.5 (-15.5)	20.8 (-7.2)	4.2 (-7.8)	25.0 (+33.0)
Staatskonsum	8.3 (-11.7)	41.7 (+13.7)	4.1 (-11.9)	16.7 (-3.3)	29.2 (+13.2)	-8.4 (-16.4)
Inlandsverschuldung	4.2 (-8.3)	33.3 (-12.5)	25.0 (+20.8)	20.8 (-4.2)	16.7 (+4.2)	-6.3 (-16.7)
Auslandsverschuldung	4.3 (+/- 0.0)	26.1 (-26.1)	52.3 (+26.2)	13.0 (-4.4)	4.3 (+4.3)	6.6 (-15.1)
Beschäftigungsrate	4.2 (+4.2)	20.8 (-12.5)	58.3 (+12.4)	16.7 (+8.4)	0.0 (-12.5)	6.3 (+6.3)
PKW-Neuzulassungsrate	0.0 (-4.0)	37.5 (+17.5)	20.8 (-23.2)	41.7 (+9.7)	0.0 (+/- 0.0)	-2.1 (-0.1)
Anteil am Welthandel	4.2 (-3.8)	29.2 (-2.8)	29.1 (-6.9)	37.5 (+13.5)	0.0 (+/- 0.0)	0.1 (-11.9)
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr		
Yuan / US-Dollar	6.94(6.87)			7.08(6.93)		
Yuan / Euro	8.02(7.93)			8.11(8.06)		
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0 (-8.7)	30.4 (+13.0)	17.4 (-4.3)	43.5 (-8.7)	8.7 (+8.7)	-15.3 (-6.6)
Investment Banking	8.7 (-4.3)	39.1 (+4.3)	26.1 (+8.7)	26.1 (-8.7)	0.0 (+/- 0.0)	15.2 (+2.2)
Versicherungen	0.0 (-8.7)	34.8 (+4.4)	13.0 (-4.5)	43.5 (+4.4)	8.7 (+4.4)	-13.1 (-13.1)
Automobile	0.0 (-8.3)	43.5 (+18.5)	21.7 (+0.8)	26.1 (-11.4)	8.7 (+0.4)	0.0 (+6.3)
Chemie / Pharma	0.0 (+/- 0.0)	39.1 (+14.1)	26.1 (-7.2)	26.1 (-11.4)	8.7 (+4.5)	-2.2 (+8.3)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	4.3 (-4.0)	34.8 (+18.1)	26.2 (+1.2)	21.7 (-24.1)	13.0 (+8.8)	-2.2 (+8.3)
Elektro	4.3 (-3.7)	26.1 (+10.1)	17.5 (-6.5)	47.8 (-0.2)	4.3 (+0.3)	-10.9 (+1.1)
Konsum / Handel	0.0 (+/- 0.0)	41.7 (+13.7)	24.9 (-19.1)	29.2 (+5.2)	4.2 (+0.2)	2.1 (+4.1)
Baugewerbe	0.0 (-4.2)	39.1 (+1.6)	21.8 (+9.3)	21.7 (-15.8)	17.4 (+9.1)	-8.7 (-4.6)
Versorger / Energie	0.0 (-4.3)	30.4 (+4.3)	21.8 (-13.0)	26.1 (+8.7)	21.7 (+4.3)	-19.6 (-10.8)
Informationstechnologie / Telekommunikation	13.0 (+/- 0.0)	30.4 (-4.4)	4.4 (-4.3)	43.5 (+17.4)	8.7 (-8.7)	-2.3 (-2.2)
Dienstleister	8.7 (-4.3)	34.8 (+/- 0.0)	13.1 (-4.3)	30.4 (+4.3)	13.0 (+4.3)	-2.1 (-10.8)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo
Peking	13.0 (+8.7)	30.4 (+4.3)	39.2 (+4.4)	17.4 (-17.4)	0.0 (+/- 0.0)	19.5 (+19.5)
Shanghai	8.7 (+/- 0.0)	39.1 (+17.4)	26.2 (-4.3)	21.7 (-17.4)	4.3 (+4.3)	13.1 (+13.1)
Hong Kong	4.3 (+/- 0.0)	43.5 (+30.5)	26.1 (-4.4)	26.1 (-26.1)	0.0 (+/- 0.0)	13.0 (+28.3)
Guangzhou	9.1 (-12.6)	27.3 (+5.6)	22.7 (+5.2)	36.4 (+1.6)	4.5 (+0.2)	0.1 (-10.8)
Shenzhen	9.1 (-17.0)	27.3 (-3.1)	22.7 (+5.2)	22.7 (+1.0)	18.2 (+13.9)	-6.8 (-33.0)
Tianjin	18.2 (+0.8)	27.3 (+9.9)	36.4 (+1.6)	13.6 (-12.5)	4.5 (+0.2)	20.6 (+11.8)
Chongqing	13.6 (-8.1)	27.3 (+5.6)	31.8 (+1.3)	18.2 (-7.9)	9.1 (+9.1)	9.1 (-10.4)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo
Peking	13.6 (+5.3)	59.1 (+17.4)	13.7 (+5.4)	13.6 (-23.9)	0.0 (-4.2)	36.4 (+30.2)
Shanghai	13.0 (+4.7)	56.5 (+14.8)	13.1 (+0.6)	17.4 (-15.9)	0.0 (-4.2)	32.6 (+24.3)
Hong Kong	13.0 (+4.7)	39.1 (+9.9)	26.2 (+9.5)	21.7 (-24.1)	0.0 (+/- 0.0)	21.7 (+21.7)
Guangzhou	13.6 (+5.3)	36.4 (+3.1)	31.8 (+6.7)	18.2 (-6.8)	0.0 (-8.3)	22.7 (+18.5)
Shenzhen	9.1 (+4.9)	40.9 (-0.8)	31.8 (+11.1)	18.2 (-11.0)	0.0 (-4.2)	20.5 (+14.2)
Tianjin	22.7 (+18.5)	36.4 (+3.1)	27.3 (-14.3)	13.6 (-3.1)	0.0 (-4.2)	34.1 (+25.8)
Chongqing	13.6 (+5.3)	40.9 (+3.4)	31.9 (-9.8)	13.6 (+5.3)	0.0 (-4.2)	27.3 (+8.6)

Bemerkung: An der Oktober-Umfrage des China Economic Panel vom 2.10.2018 - 17.10.2018 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.