

China Economic Panel (CEP)

// November 2017

Ergebnisse der Novemberumfrage im Detail

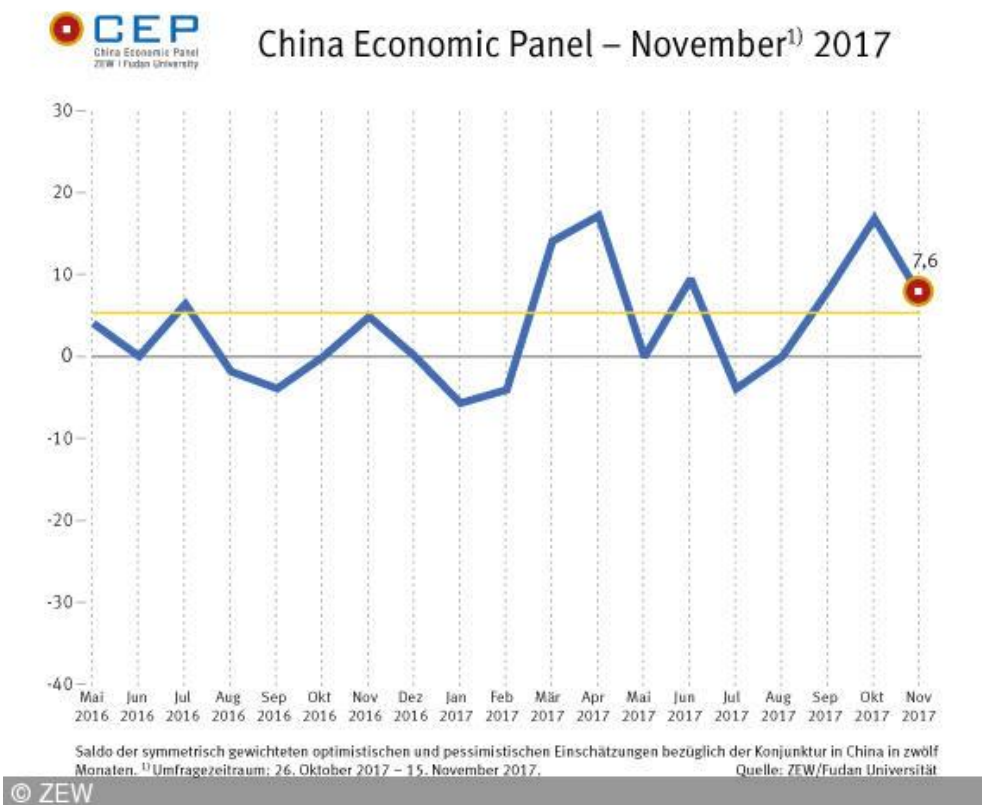
Konjunkturerwartungen für China ungetrübt trotz Rückgang des CEP- Indikators

In der Umfrage vom November (26.10. – 15.11.2017) sinken die Konjunkturerwartungen für China um 9,7 Punkte auf einen neuen Wert von 7,6 Punkten (Oktober: 17,3 Punkte).

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit weiterhin oberhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,4 Punkten und zeigt eine vergleichsweise positive Stimmung zum Wirtschaftswachstum in China an.

Die Einschätzung der konjunkturellen Lage ist in der aktuellen Umfrage mit 25,8 Punkten fast identisch mit dem Wert des Vormonats, der bei 26,9 Punkten lag. Die Konjunktursituation wird somit nach wie vor sehr positiv bewertet.

Abb. 1: CEP-Indikator November 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Bei den Einschätzungen der Sektoren fällt auf, dass der Bausektor mit aktuell 10,7 Punkten deutlich schlechter eingeschätzt wird als im Vormonat, in dem der Saldo noch bei 23,8 Punkten lag.

Ebenso zeigt sich bei der Einschätzung der Immobilienpreisentwicklung für die nächsten zwölf Monate eine teilweise sehr deutliche Reduktion der Saldenwerte. Für Peking und Tianjin rutschen die Bewertungen mit minus 5,6 Punkten sowie minus 1,9 Punkten sogar weiter in den negativen Bereich.

Längerfristig betrachtet, stellt sich die Entwicklung allerdings etwas anders dar. Die Einschätzung zum Bausektor hat einen leicht ansteigenden Trend seit Beginn der Umfrage, der auch durch den aktuellen Rückgang nicht gebrochen zu sein scheint. Dies weist auf eine Zunahme des Immobilienangebots hin.

Die Preisentwicklung bei den Immobilien hat umgekehrt einen abnehmenden Trend. Der Höhepunkt bei den Einschätzungen zur Immobilienpreisentwicklung lag ungefähr zur Jahreswende 2015/2016. „Es bleibt abzuwarten, ob sich hier schon die Rückentwicklung einer Preisblase am chinesischen Immobilienmarkt andeutet“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

ZEW/Fudan China Economic Panel November 2017: Belegung der Antwortkategorien									
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo			
China	6.1 (- 5.4)	45.5 (+14.7)	42.3 (-15.4)	6.1 (+ 6.1)	0.0 (+/- 0.0)	25.8 (- 1.1)			
USA	12.9 (+ 8.9)	58.1 (+ 2.1)	25.8 (-14.2)	3.2 (+ 3.2)	0.0 (+/- 0.0)	40.4 (+ 8.4)			
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
China (CEP-Indikator)	9.1 (+ 5.3)	36.4 (-13.6)	15.1 (- 8.0)	39.4 (+16.3)	0.0 (+/- 0.0)	7.6 (- 9.7)			
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q4	2018Q1	2017	2018					
China	6.8	6.8	6.7	6.7					
USA	2.4	2.4	2.3	2.4					
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr					
China	1.8 (1.9)			2.0 (2.1)					
USA	2.2 (1.0)			2.3 (1.2)					
Zinsen	3 Monate			1 Jahr					
SHIBOR	4.4 (4.4)			4.4 (4.4)					
Einlagezins (1 Jahr)	1.5 (1.5)			1.5 (1.5)					
Kreditzins (1 Jahr)	4.3 (4.3)			4.4 (4.4)					
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr					
SSE Composite Index	3.482 (3.444)			3.807 (3.617)					
Hang Seng Index	28.968 (28.488)			29.777 (28.449)					
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.663 (1.546)			1.742 (1.609)					
WTI Rohöl (US-Dollar)	57 (51)			58 (52)					
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
China M2 Wachstumsrate	3.8 (- 5.3)	61.5 (+11.5)	7.8 (- 5.8)	26.9 (- 0.4)	0.0 (+/- 0.0)	21.1 (+ 0.6)			
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
Devisenreserven	0.0 (- 4.5)	52.0 (+ 2.0)	16.0 (- 6.8)	32.0 (+13.8)	0.0 (- 4.5)	10.0 (- 5.9)			
FDI Abfluss (aus China)	16.0 (- 2.2)	52.0 (+ 2.0)	20.0 (+10.9)	12.0 (- 6.2)	0.0 (- 4.5)	36.0 (+ 6.4)			
FDI Zufluss (nach China)	8.3 (+ 8.3)	58.3 (- 0.8)	16.7 (- 1.5)	16.7 (+ 3.1)	0.0 (- 9.1)	29.1 (+15.4)			
Export	15.4 (- 7.3)	57.7 (+12.2)	7.7 (- 1.4)	15.4 (- 2.8)	3.8 (- 0.7)	32.8 (+ 0.9)			
Import	15.4 (- 2.8)	69.2 (+28.3)	0.1 (-18.1)	11.5 (- 6.7)	3.8 (- 0.7)	40.5 (+15.4)			
Binnenkonsum	25.0 (+ 6.8)	53.6 (-10.0)	10.7 (- 3.0)	10.7 (+10.7)	0.0 (- 4.5)	46.5 (+ 1.0)			
Beschäftigungsrate	3.3 (- 1.2)	26.7 (- 5.1)	50.0 (- 0.1)	20.0 (+ 6.4)	0.0 (+/- 0.0)	6.7 (- 6.9)			
PKW-Neuzulassungsrate	10.7 (+ 6.2)	57.1 (-11.1)	25.1 (+ 6.9)	7.1 (- 2.0)	0.0 (+/- 0.0)	35.7 (+ 1.6)			
Anteil am Welthandel	10.3 (- 3.3)	48.3 (- 6.2)	27.6 (+13.9)	13.8 (- 4.4)	0.0 (+/- 0.0)	27.6 (- 4.2)			
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr					
Yuan / US-Dollar	6.68 (6.70)			6.75 (6.84)					
US-Dollar / Euro	1.17 (1.17)			1.18 (1.19)					
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Privatkunden-Bankgeschäft	10.3 (- 4.7)	58.6 (-16.4)	20.8 (+15.8)	10.3 (+10.3)	0.0 (- 5.0)	34.5 (-13.0)			
Investment Banking	13.8 (-11.2)	58.6 (- 1.4)	20.7 (+15.7)	6.9 (- 3.1)	0.0 (+/- 0.0)	39.7 (-10.3)			
Versicherungen	32.0 (+ 2.0)	64.0 (- 1.0)	0.0 (+/- 0.0)	4.0 (+ 4.0)	0.0 (- 5.0)	62.0 (+ 4.5)			
Automobile	3.8 (- 5.7)	61.5 (- 0.4)	23.2 (+ 8.9)	11.5 (- 2.8)	0.0 (+/- 0.0)	28.8 (- 4.5)			
Chemie / Pharma	20.7 (-12.6)	48.3 (+10.2)	20.7 (+ 1.6)	10.3 (+ 0.8)	0.0 (+/- 0.0)	39.7 (- 7.9)			
Maschinenbau / Ingenieurwesen	20.7 (- 3.1)	48.3 (+ 5.4)	17.2 (-11.3)	13.8 (+13.8)	0.0 (- 4.8)	38.0 (- 2.5)			
Elektro	14.3 (-23.8)	57.1 (+19.0)	21.4 (+ 2.4)	3.6 (- 1.2)	3.6 (+ 3.6)	37.5 (-17.3)			
Konsum / Handel	25.9 (+ 6.9)	48.1 (-18.6)	18.6 (+ 9.1)	7.4 (+ 2.6)	0.0 (+/- 0.0)	46.3 (- 3.7)			
Baugewerbe	10.7 (- 8.3)	32.1 (- 6.0)	25.1 (+10.8)	32.1 (+ 3.5)	0.0 (+/- 0.0)	10.7 (-13.1)			
Versorger / Energie	14.8 (+ 4.8)	48.1 (- 6.9)	22.3 (- 2.7)	14.8 (+ 4.8)	0.0 (+/- 0.0)	31.5 (- 1.0)			
Informationstechnologie / Telekommunikation	22.2 (-17.8)	63.0 (+ 8.0)	7.4 (+ 7.4)	7.4 (+ 2.4)	0.0 (+/- 0.0)	50.0 (-15.0)			
Dienstleister	18.5 (-16.5)	59.3 (+14.3)	14.8 (- 0.2)	7.4 (+ 2.4)	0.0 (+/- 0.0)	44.5 (-10.5)			
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo			
Peking	3.7 (-11.3)	40.7 (- 4.3)	40.8 (+10.8)	14.8 (+ 4.8)	0.0 (+/- 0.0)	16.7 (-15.8)			
Shanghai	21.4 (+ 1.4)	35.7 (-14.3)	35.8 (+10.8)	7.1 (+ 2.1)	0.0 (+/- 0.0)	35.7 (- 6.8)			
Hong Kong	3.7 (+ 3.7)	22.2 (-17.8)	40.8 (+ 5.8)	29.6 (+ 9.6)	3.7 (- 1.3)	-3.7 (- 8.7)			
Guangzhou	11.5 (- 9.6)	42.3 (- 5.1)	30.9 (+ 4.7)	11.5 (+ 6.2)	3.8 (+ 3.8)	23.1 (-19.1)			
Shenzhen	37.0 (+ 0.2)	40.7 (-11.9)	14.9 (+ 4.3)	7.4 (+ 7.4)	0.0 (+/- 0.0)	53.7 (- 9.4)			
Tianjin	7.7 (-18.6)	50.0 (+18.4)	11.6 (-14.7)	26.9 (+11.1)	3.8 (+ 3.8)	15.5 (-18.7)			
Chongqing	19.2 (-12.4)	38.5 (+ 1.7)	26.9 (+ 5.8)	15.4 (+ 4.9)	0.0 (+/- 0.0)	30.8 (-14.0)			
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo			
Peking	3.7 (- 1.3)	22.2 (+ 2.2)	33.4 (- 6.6)	40.7 (+ 5.7)	0.0 (+/- 0.0)	-5.6 (- 3.1)			
Shanghai	7.4 (+ 2.4)	29.6 (- 6.4)	26.0 (- 4.0)	37.0 (+12.0)	0.0 (- 5.0)	3.7 (- 1.3)			
Hong Kong	0.0 (-10.0)	40.7 (- 9.3)	37.1 (+12.1)	18.5 (+ 8.5)	3.7 (- 1.3)	7.4 (-17.6)			
Guangzhou	0.0 (- 5.3)	42.3 (+ 5.5)	26.9 (-15.2)	30.8 (+20.3)	0.0 (- 5.3)	5.8 (- 7.4)			
Shenzhen	7.7 (+ 2.4)	34.6 (- 7.5)	26.9 (- 4.6)	30.8 (+15.0)	0.0 (- 5.3)	9.6 (- 3.6)			
Tianjin	7.7 (+ 2.4)	19.2 (- 7.1)	38.5 (- 8.9)	30.8 (+20.3)	3.8 (- 6.7)	-1.9 (- 4.6)			
Chongqing	0.0 (-10.5)	34.6 (- 2.2)	38.5 (+ 6.8)	23.1 (+12.6)	3.8 (- 6.7)	2.0 (-11.2)			

Bemerkung: An der November-Umfrage des China Economic Panel vom 26.10.2017 - 15.11.2017 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.