

China Economic Panel (CEP)

// November 2018

Ergebnisse der Novemberumfrage im Detail

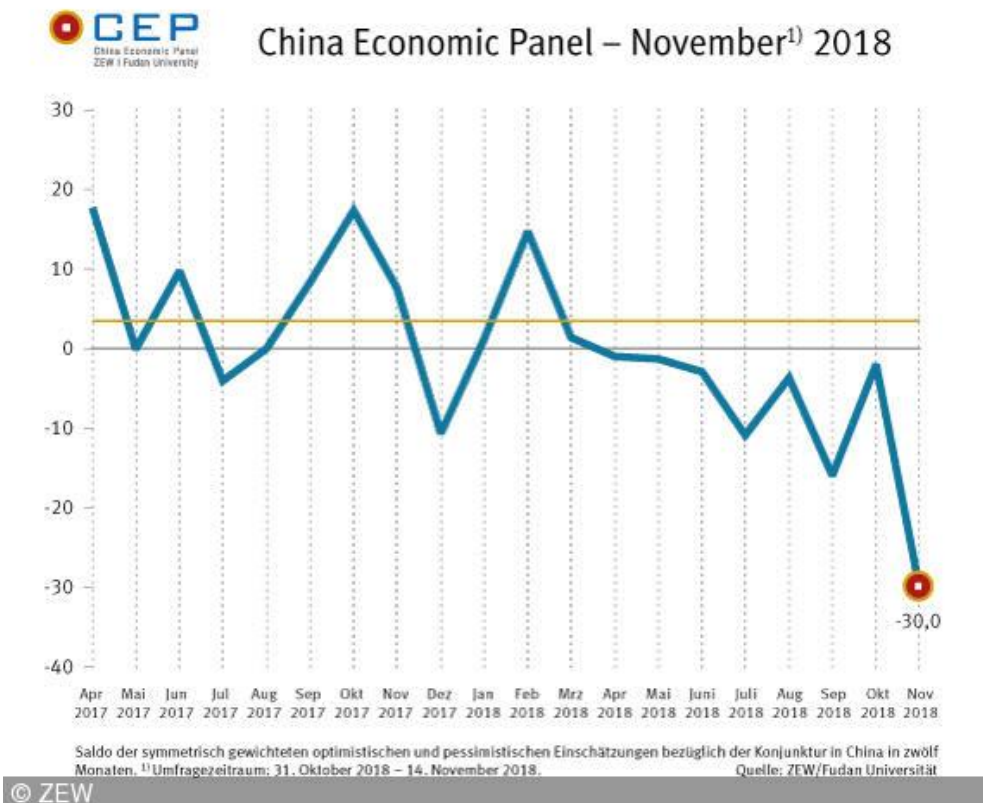
Konjunkturerwartungen für China brechen ein

In der aktuellen Umfrage von November (31.10. – 14.11.2018) brechen die Konjunkturerwartungen für China geradezu ein. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, fällt um 28 Punkte auf einen neuen Wert von minus 30,0 Punkten (Oktober 2018: minus 2,0 Punkte).

Dies ist der bislang schlechteste Wert des CEP-Indikators seit Beginn der Umfrage Mitte 2013. Der langfristige Durchschnitt von 3,4 Punkten wird damit erneut deutlich unterschritten.

Auch die Konjunktursituation Chinas wird mit einem Rückgang um 15,4 Punkte und einem Saldo von jetzt minus 19,3 Punkten erheblich schlechter bewertet als noch im Vormonat.

Abb. 1: CEP-Indikator November 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die Punktprognosen für das Wirtschaftswachstum in den Jahren 2018 und 2019 wurden ebenfalls weiter nach unten korrigiert. Für 2018 rechnen die Experten/-innen nur noch mit einem Wachstum von 6,4 Prozent. Für das kommende Jahr 2019 werden 6,2 Prozent prognostiziert.

Ein Vergleich mit der Umfrage vom Juni dieses Jahres zeigt, wie sehr sich die Einschätzungen verschlechtert haben. Damals wurden für 2018 noch 6,7 Prozent und für 2019 6,5 Prozent angenommen. Inzwischen liegen die Prognosen um jeweils 0,3 Prozentpunkte niedriger. „Die niedrigeren Werte bei den BIP-Prognosen zeigen das Ausmaß, in dem der Handelskonflikt mit den USA die chinesische Wirtschaft belasten könnte“, erklärt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Ausblicke für chinesische Exporte und Inlandsnachfrage verdüstern sich

Inzwischen gehen die Teilnehmer/-innen der Umfrage nicht nur von schlechteren Entwicklungen bei den chinesischen Exporten aus, sondern sehen auch die Inlandsnachfrage betroffen. Der Indikator für die Einschätzung der Exporte geht um 18,5 Punkte auf einen aktuellen Wert von minus 22,7 Punkten zurück und beim Welthandelsanteil sinkt der Wert um 7,3 Punkte auf minus 7,2 Punkte. Bei den privaten Investitionen bricht der Indikator um 27,3 Punkte ein und liegt nur noch bei minus 2,3 Punkten. Auch die Bewertungen für den privaten Konsum und die Pkw-Neuzulassungsrate gehen zurück.

Die Experten/-innen erwarten, dass der Staatskonsum zur Stützung der Konjunktur weiter steigen wird. Der entsprechende Indikator legt um 19,8 Punkte auf 11,4 Punkte zu. Fast im gleichen Maß erhöht sich auch die Prognose für die Inlandsverschuldung: Die Einschätzungen steigen um 17,7 Punkte auf einen aktuellen Wert von 11,4 Punkten an.

„Möglicherweise ist es nur noch eine Frage der Zeit, bis die chinesische Regierung ihre konjunkturstützenden Maßnahmen aufgeben muss und die Konjunktur wegbricht“, so Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel November 2018: Belegung der Antwortkategorien											
Konjunktur (Situation)	sehr gut		gut		normal		schlecht		sehr schlecht		Saldo
China	0.0	(+/- 0.0)	3.8	(-15.4)	61.6	(+ 7.7)	26.9	(+/- 0.0)	7.7	(+ 7.7)	-19.3 (-15.4)
Eurozone	0.0	(+/- 0.0)	4.2	(-15.8)	87.5	(+11.5)	8.3	(+ 4.3)	0.0	(+/- 0.0)	-2.1 (-10.1)
USA	4.2	(+ 0.2)	50.0	(+18.0)	12.4	(-11.6)	29.2	(- 2.8)	4.2	(- 3.8)	10.4 (+14.4)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
China (CEP-Indikator)	4.0	(- 4.0)	4.0	(-24.0)	32.0	(+ 8.0)	48.0	(+16.0)	12.0	(+ 4.0)	-30.0 (-28.0)
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q4		2019Q1		2018		2019				
China	6.4		6.3		6.4		6.2				
Eurozone	2.1		2.1		2.1		2.1				
USA	3.1		3.1		3.1		3.1				
Inflation (CPI) in %	3 Monate				1 Jahr						
China	2.5(2.4)				2.6(2.5)						
Eurozone	1.7(1.6)				1.8(1.7)						
USA	2.3(2.5)				2.3(2.7)						
Lohn Inflation in %	3 Monate				1 Jahr						
China	7.4(7.8)				6.9(7.6)						
Eurozone	2.2(1.8)				2.2(1.7)						
USA	4.1(3.0)				4.2(3.0)						
Zinsen	3 Monate				1 Jahr						
SHBOR	3.0(2.8)				3.0(2.8)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)				1.5(1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.4(4.4)				4.4(4.4)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate				1 Jahr						
SSE Composite Index	2.677 (2.738)				2.801 (2.875)						
Hang Seng Index	25.682 (26.539)				25.958 (27.507)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.331 (1.394)				1.438 (1.462)						
WTIRohöl (US-Dollar)	68 (78)				72 (81)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
China M2 Wachstumsrate	5.0	(+ 5.0)	40.0	(+ 5.2)	15.0	(- 2.4)	30.0	(- 0.4)	10.0	(- 7.4)	0.0 (+15.2)
Weitere Indikatoren	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Devisenreserven	0.0	(- 8.3)	42.9	(+ 9.6)	4.7	(-12.1)	47.6	(+14.3)	4.8	(- 3.5)	-7.2 (- 7.2)
FDI Abfluss (aus China)	9.5	(+ 1.2)	38.1	(+ 4.8)	9.6	(-19.6)	33.3	(+ 8.3)	9.5	(+ 5.3)	2.4 (- 5.9)
FDI Zufluss (nach China)	9.5	(+ 5.3)	14.3	(-14.9)	19.0	(- 6.0)	42.9	(+ 9.6)	14.3	(+ 6.0)	-19.1 (-12.9)
Export	9.1	(- 3.4)	13.6	(-11.4)	13.7	(+ 1.2)	50.0	(+ 8.3)	13.6	(+ 5.3)	-22.7 (-18.5)
Import	0.0	(+/- 0.0)	27.3	(- 6.0)	9.1	(- 7.6)	54.5	(+29.5)	9.1	(-15.9)	-22.7 (- 1.8)
Privater Konsum	4.5	(+ 4.5)	27.3	(-10.2)	31.8	(+ 6.8)	27.3	(- 6.0)	9.1	(+ 4.9)	-4.6 (- 2.5)
Private Investition	4.5	(-12.2)	36.4	(- 9.4)	18.2	(+ 5.7)	31.8	(+11.0)	9.1	(+ 4.9)	-2.3 (-27.3)
Staatskonsum	18.2	(+ 9.9)	36.4	(- 5.3)	4.5	(+ 0.4)	31.8	(+15.1)	9.1	(-20.1)	11.4 (+19.8)
Inlandsverschuldung	9.1	(+ 4.9)	45.5	(+12.2)	13.6	(-11.4)	22.7	(+ 1.9)	9.1	(- 7.6)	11.4 (+17.7)
Auslandsverschuldung	9.1	(+ 4.8)	27.3	(+ 1.2)	45.5	(- 6.8)	13.6	(+ 0.6)	4.5	(+ 0.2)	11.5 (+ 4.9)
Beschäftigungsrate	0.0	(- 4.2)	25.0	(+ 4.2)	45.0	(-13.3)	30.0	(+13.3)	0.0	(+ 0.0)	-2.5 (- 8.8)
PKW-Neuzulassungsrate	0.0	(+/- 0.0)	28.6	(- 8.9)	28.5	(+ 7.7)	42.9	(+ 1.2)	0.0	(+/- 0.0)	-7.2 (- 5.1)
Anteil am Welthandel	0.0	(- 4.2)	28.6	(- 0.6)	33.3	(+ 4.2)	33.3	(- 4.2)	4.8	(+ 4.8)	-7.2 (- 7.3)
Wechselkurs	3 Monate				1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.99(6.94)				7.18(7.08)						
Yuan / Euro	7.94(8.02)				8.05(8.11)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0	(+/- 0.0)	30.0	(- 0.4)	20.0	(+ 2.6)	50.0	(+ 6.5)	0.0	(- 8.7)	-10.0 (+ 5.3)
Investment Banking	0.0	(- 8.7)	20.0	(-19.1)	30.0	(+ 3.9)	35.0	(+ 8.9)	15.0	(+15.0)	-22.5 (-37.7)
Versicherungen	5.0	(+ 5.0)	25.0	(- 9.8)	15.0	(+ 2.0)	50.0	(+ 6.5)	5.0	(- 3.7)	-12.5 (+ 0.6)
Automobile	9.5	(+ 9.5)	19.0	(-24.5)	19.1	(- 2.6)	47.6	(+21.5)	4.8	(- 3.9)	-9.6 (- 9.6)
Chemie / Pharma	9.5	(+ 9.5)	4.8	(-34.3)	28.5	(+ 2.4)	52.4	(+26.3)	4.8	(- 3.9)	-19.1 (-16.9)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	4.8	(+ 0.5)	9.5	(-25.3)	38.1	(+11.9)	33.3	(+11.6)	14.3	(+ 1.3)	-21.4 (-19.2)
Elektro	4.5	(+ 0.2)	31.8	(+ 5.7)	27.4	(+ 9.9)	22.7	(-25.1)	13.6	(+ 9.3)	-4.6 (+ 6.3)
Konsum / Handel	9.5	(+ 9.5)	23.8	(-17.9)	23.9	(- 1.0)	33.3	(+ 4.1)	9.5	(+ 5.3)	-4.8 (- 6.9)
Baugewerbe	0.0	(+/- 0.0)	23.8	(-15.3)	33.3	(+11.5)	38.1	(+16.4)	4.8	(-12.6)	-12.0 (- 3.3)
Versorger / Energie	10.0	(+10.0)	20.0	(-10.4)	30.0	(+ 8.2)	25.0	(- 1.1)	15.0	(- 6.7)	-7.5 (+12.1)
Informationstechnologie / Telekommunikation	10.0	(- 3.0)	25.0	(- 5.4)	15.0	(+10.6)	35.0	(- 8.5)	15.0	(+ 6.3)	-10.0 (- 7.7)
Dienstleister	5.0	(- 3.7)	20.0	(-14.8)	30.0	(+16.9)	35.0	(+ 4.6)	10.0	(- 3.0)	-12.5 (-10.4)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern		leicht verbess.		nicht verändern		leicht verschl.		verschlechtern		Saldo
Peking	9.5	(- 3.5)	19.0	(-11.4)	42.9	(+ 3.7)	28.6	(+11.2)	0.0	(+/- 0.0)	4.7 (-14.8)
Shanghai	9.5	(+ 0.8)	19.0	(-20.1)	33.4	(+ 7.2)	33.3	(+11.6)	4.8	(+ 0.5)	-2.5 (-15.6)
Hong Kong	0.0	(- 4.3)	19.0	(-24.5)	38.1	(+12.0)	42.9	(+16.8)	0.0	(+/- 0.0)	-12.0 (-25.0)
Guangzhou	0.0	(- 9.1)	23.8	(- 3.5)	33.4	(+10.7)	33.3	(- 3.1)	9.5	(+ 5.0)	-14.3 (-14.4)
Shenzhen	4.8	(- 4.3)	19.0	(- 8.3)	28.6	(+ 5.9)	33.3	(+10.6)	14.3	(- 3.9)	-16.7 (- 9.9)
Tianjin	4.8	(-13.4)	23.8	(- 3.5)	38.1	(+ 1.7)	19.0	(+ 5.4)	14.3	(+ 9.8)	-7.1 (-27.7)
Chongqing	5.0	(- 8.6)	20.0	(- 7.3)	35.0	(+ 3.2)	25.0	(+ 6.8)	15.0	(+ 5.9)	-12.5 (-21.6)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen		leicht erhöhen		nicht verändern		leicht reduzier		reduzieren		Saldo
Peking	9.5	(- 4.1)	52.4	(- 6.7)	28.6	(+14.9)	9.5	(- 4.1)	0.0	(+/- 0.0)	31.0 (- 5.4)
Shanghai	9.5	(- 3.5)	52.4	(- 4.1)	23.8	(+10.7)	14.3	(- 3.1)	0.0	(+/- 0.0)	28.6 (- 4.0)
Hong Kong	14.3	(+ 1.3)	52.4	(+13.3)	19.0	(- 7.2)	14.3	(- 7.4)	0.0	(+/- 0.0)	33.4 (+11.7)
Guangzhou	9.5	(- 4.1)	61.9	(+25.5)	9.6	(-22.2)	19.0	(+ 0.8)	0.0	(+/- 0.0)	31.0 (+ 8.3)
Shenzhen	9.5	(+ 0.4)	57.1	(+16.2)	14.4	(-17.4)	19.0	(+ 0.8)	0.0	(+/- 0.0)	28.6 (+ 8.1)
Tianjin	9.5	(-13.2)	52.4	(+16.0)	19.1	(- 8.2)	19.0	(+ 5.4)	0.0	(+/- 0.0)	26.2 (- 7.9)
Chongqing	9.5	(- 4.1)	47.6	(+ 6.7)	14.3	(-17.6)	28.6	(+15.0)	0.0	(+/- 0.0)	19.0 (- 8.3)

Bemerkung: An der November-Umfrage des China Economic Panel vom 31.10.2018 - 14.11.2018 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.