

China Economic Panel (CEP)

// Dezember 2017

Ergebnisse der Dezemberumfrage im Detail

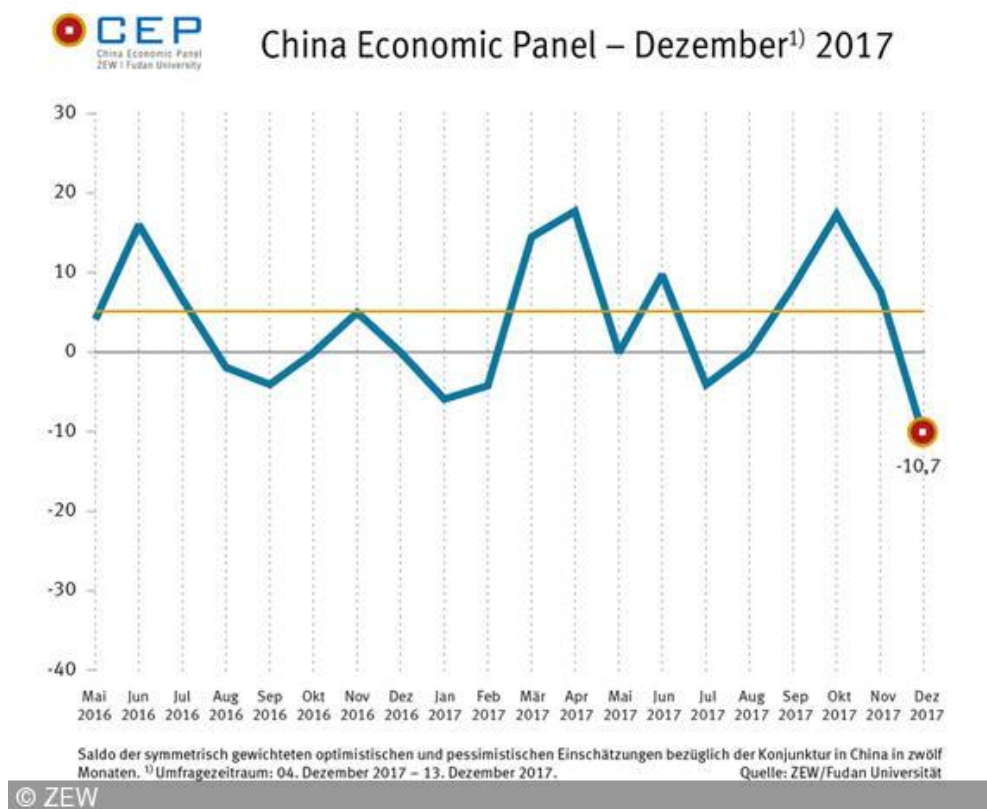
Konjunkturerwartungen für China sinken zum Jahresende weiter

In der Umfrage vom Dezember (4. – 13.12.2017) sinken die Konjunkturerwartungen für China erneut. Der neue Wert liegt bei minus 10,7 Punkten, 18,3 Punkte weniger als im November.

Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarkt-experten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, liegt damit wieder erheblich unterhalb des langfristigen Durchschnitts von 5,1 Punkten.

Allerdings ist diese Verschlechterung der Stimmung in mehrfacher Hinsicht relativ zu sehen. Werden die Angaben der befragten Experten/-innen in den einzelnen Antwortkategorien betrachtet, so zeigt sich eine Verschiebung von „leicht verbessern“ zu „leicht verschlechtern“.

Abb. 1: CEP-Indikator Dezember 2017



Quelle: ZEW/Fudan

Es gibt derzeit keine einzige Antwort in der Kategorie „stark verschlechtern“. Die quantitativen Wachstumsprognosen für das vierte Quartal 2017 und das erste Quartal 2018 wurden nach unten revidiert, allerdings jeweils nur um 0,1 Prozentpunkte auf 6,7 Prozent. Die schlechtere Konjunkturstimmung deutet daher nur auf eine geringe Verringerung des Wachstums hin.

Außerdem ist die Einschätzung der konjunkturellen Lage in der aktuellen Umfrage mit 24,1 Punkten (November: 25,8 Punkte) nach wie vor relativ hoch.

Wachsende Skepsis

„Die Konjunkturaussichten für China sind daher insgesamt noch recht positiv, auch wenn die neuesten Umfrageergebnisse auf eine wachsende Skepsis hinweisen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im ZEW-Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die sich eintrübende Stimmung schlägt sich auch in der Einschätzung fast aller Wirtschaftssektoren nieder. Lediglich die Sektoren „Versorger und Energie“, „Informationstechnologie und Telekommunikation“ sowie „Dienstleister“ weisen eine Verbesserung des Ausblicks auf.

Für fast alle wichtigen Wirtschaftsregionen ergibt sich eine Abschwächung des wirtschaftlichen Ausblicks für die kommenden zwölf Monate. Entsprechend den Einschätzungen der Umfrageteilnehmer/innen dürfte sich dies leicht dämpfend auf die Immobilienpreise in diesen Regionen auswirken. Der Bausektor ist zudem derjenige Wirtschaftsbereich, der das mit Abstand niedrigste Bewertungsniveau aufweist. Die Ursache dafür könnten die von Chinas Staatspräsident Xi Jinping angekündigten Maßnahmen zur Begrenzung der Spekulation mit Wohnungen sein.

ZEW/Fudan China Economic Panel Dezember 2017: Belegung der Antwortkategorien												
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo						
China	7.4	(+ 1.3)	37.0	(- 8.5)	51.9	(+ 9.6)	3.7	(- 2.4)	0.0	(+/- 0.0)	24.1	(- 1.7)
USA	20.0	(+ 7.1)	60.0	(+ 1.9)	20.0	(- 5.8)	0.0	(- 3.2)	0.0	(+/- 0.0)	50.0	(+ 9.6)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo						
China (CEP-Indikator)	3.6	(- 5.5)	25.0	(-11.4)	17.8	(+ 2.7)	53.6	(+14.2)	0.0	(+/- 0.0)	-10.7	(-18.3)
BIP (Wachstumsrate) in %	2017Q4	2018Q1	2017	2018								
China	6.7		6.7									
USA	2.9		2.8									
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr								
China	1.9 (1.8)			2.1 (2.0)								
USA	2.4 (2.2)			2.2 (2.3)								
Zinsen	3 Monate			1 Jahr								
SHIBOR	4.7 (4.4)			4.8 (4.4)								
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5 (1.5)			1.6 (1.5)								
Kreditzins (1 Jahr)	4.4 (4.3)			4.4 (4.4)								
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr								
SSE Composite Index	3.369 (3.482)			3.376 (3.807)								
Hang Seng Index	29.397 (28.968)			43.679 (29.777)								
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.485 (1.663)			1.541 (1.742)								
WTI Rohöl (US-Dollar)	58 (57)			59 (58)								
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo						
China M2 Wachstumsrate	0.0	(- 3.8)	65.2	(+ 3.7)	8.7	(+ 0.9)	26.1	(- 0.8)	0.0	(+/- 0.0)	19.6	(- 1.5)
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo						
Devisenreserven	4.5	(+ 4.5)	54.5	(+ 2.5)	27.4	(+11.4)	13.6	(-18.4)	0.0	(+/- 0.0)	25.0	(+15.0)
FDI Abfluss (aus China)	9.1	(- 6.9)	63.6	(+11.6)	13.7	(- 6.3)	13.6	(+ 1.6)	0.0	(+/- 0.0)	34.1	(- 1.9)
FDI Zufluss (nach China)	4.5	(- 3.8)	31.8	(-26.5)	22.8	(+ 6.1)	40.9	(+24.2)	0.0	(+/- 0.0)	-0.1	(-29.2)
Export	13.6	(- 1.8)	63.6	(+ 5.9)	4.6	(- 3.1)	18.2	(+ 2.8)	0.0	(- 3.8)	36.3	(+ 3.5)
Import	13.6	(- 1.8)	59.1	(-10.1)	9.1	(+ 9.0)	18.2	(+ 6.7)	0.0	(- 3.8)	34.1	(- 6.4)
Binnenkonsum	27.3	(+ 2.3)	54.5	(+ 0.9)	9.1	(- 1.6)	9.1	(- 1.6)	0.0	(+/- 0.0)	50.0	(+ 3.5)
Beschäftigungsrate	0.0	(- 3.3)	40.9	(+14.2)	27.3	(-22.7)	31.8	(+11.8)	0.0	(+/- 0.0)	4.6	(- 2.1)
PKW-Neuzulassungsrate	9.1	(- 1.6)	59.1	(+ 2.0)	18.2	(- 6.9)	9.1	(+ 2.0)	4.5	(+ 4.5)	29.6	(- 6.1)
Anteil am Welthandel	4.5	(- 5.8)	54.5	(+ 6.2)	31.9	(+ 4.3)	9.1	(- 4.7)	0.0	(+/- 0.0)	27.2	(- 0.4)
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr								
Yuan / US-Dollar	6.66 (6.68)			6.74 (6.75)								
US-Dollar / Euro	1.19 (1.17)			1.24 (1.18)								
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo						
Privatkunden-Bankgeschäft	9.1	(- 1.2)	63.6	(+ 5.0)	9.1	(-11.7)	18.2	(+ 7.9)	0.0	(+/- 0.0)	31.8	(- 2.7)
Investment Banking	13.6	(- 0.2)	50.0	(- 8.6)	13.7	(- 7.0)	18.2	(+11.3)	4.5	(+ 4.5)	25.0	(-14.7)
Versicherungen	39.1	(+ 7.1)	43.5	(-20.5)	4.4	(+ 4.4)	13.0	(+ 9.0)	0.0	(+/- 0.0)	54.4	(- 7.6)
Automobile	8.7	(+ 4.9)	56.5	(- 5.0)	21.8	(- 1.4)	8.7	(- 2.8)	4.3	(+ 4.3)	28.3	(- 0.5)
Chemie / Pharma	9.1	(-11.6)	45.5	(- 2.8)	22.7	(+ 2.0)	22.7	(+12.4)	0.0	(+/- 0.0)	20.5	(-19.2)
Maschinenbau / Ingenieurwesen	8.7	(-12.0)	43.5	(- 4.8)	21.7	(+ 4.5)	26.1	(+12.3)	0.0	(+/- 0.0)	17.4	(-20.6)
Elektro	13.0	(- 1.3)	56.5	(- 0.6)	17.5	(- 3.9)	13.0	(+ 9.4)	0.0	(- 3.6)	34.8	(- 2.7)
Konsum / Handel	9.1	(-16.8)	68.2	(+20.1)	13.6	(- 5.0)	9.1	(+ 1.7)	0.0	(+/- 0.0)	38.7	(- 7.6)
Baugewerbe	13.6	(+ 2.9)	27.3	(- 4.8)	18.2	(- 6.9)	31.8	(- 0.3)	9.1	(+ 9.1)	2.3	(- 8.4)
Versorger / Energie	18.2	(+ 3.4)	59.1	(+11.0)	9.1	(-13.2)	13.6	(- 1.2)	0.0	(+/- 0.0)	41.0	(+ 9.5)
Informationstechnologie / Telekommunikation	40.9	(+18.7)	45.5	(-17.5)	4.5	(- 2.9)	9.1	(+ 1.7)	0.0	(+/- 0.0)	59.1	(+ 9.1)
Dienstleister	36.4	(+17.9)	50.0	(- 9.3)	9.1	(- 5.7)	4.5	(- 2.9)	0.0	(+/- 0.0)	59.2	(+14.7)
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo						
Peking	0.0	(- 3.7)	45.5	(+ 4.8)	31.8	(- 9.0)	18.2	(+ 3.4)	4.5	(+ 4.5)	9.2	(- 7.5)
Shanghai	4.5	(-16.9)	50.0	(+14.3)	36.4	(+ 0.6)	9.1	(+ 2.0)	0.0	(+/- 0.0)	25.0	(-10.7)
Hong Kong	0.0	(- 3.7)	23.8	(+ 1.6)	42.9	(+ 2.1)	33.3	(+ 3.7)	0.0	(- 3.7)	-4.8	(- 1.1)
Guangzhou	4.8	(- 6.7)	42.9	(+ 0.6)	33.3	(+ 2.4)	19.0	(+ 7.5)	0.0	(- 3.8)	16.8	(- 6.3)
Shenzhen	33.3	(- 3.7)	42.9	(+ 2.2)	14.3	(- 0.6)	9.5	(+ 2.1)	0.0	(+/- 0.0)	50.0	(- 3.7)
Tianjin	19.0	(+11.3)	23.8	(-26.2)	23.9	(+12.3)	33.3	(+ 6.4)	0.0	(- 3.8)	14.3	(- 1.2)
Chongqing	19.0	(- 0.2)	42.9	(+ 4.4)	19.1	(- 7.8)	19.0	(+ 3.6)	0.0	(+/- 0.0)	31.0	(+ 0.2)
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzieren	reduzieren	Saldo						
Peking	4.5	(+ 0.8)	18.2	(- 4.0)	36.4	(+ 3.0)	36.4	(- 4.3)	4.5	(+ 4.5)	-9.1	(- 3.5)
Shanghai	4.5	(- 2.9)	27.3	(- 2.3)	31.9	(+ 5.9)	31.8	(- 5.2)	4.5	(+ 4.5)	-2.3	(- 6.0)
Hong Kong	4.5	(+ 4.5)	40.9	(+ 0.2)	18.2	(- 18.9)	27.3	(+ 8.8)	9.1	(+ 5.4)	2.2	(- 5.2)
Guangzhou	5.0	(+ 5.0)	30.0	(-12.3)	35.0	(+ 8.1)	25.0	(- 5.8)	5.0	(+ 5.0)	2.5	(- 3.3)
Shenzhen	9.5	(+ 1.8)	33.3	(- 1.3)	33.4	(+ 6.5)	19.0	(-11.8)	4.8	(+ 4.8)	11.9	(+ 2.3)
Tianjin	9.5	(+ 1.8)	19.0	(- 0.2)	38.2	(- 0.3)	23.8	(- 7.0)	9.5	(+ 5.7)	-2.4	(- 0.5)
Chongqing	0.0	(+/- 0.0)	28.6	(- 6.0)	52.4	(+13.9)	9.5	(-13.6)	9.5	(+ 5.7)	0.1	(- 1.9)

Bemerkung: An der Dezember-Umfrage des China Economic Panel vom 4.12.2017 - 13.12.2017 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.