

China Economic Panel (CEP)

// Dezember 2018

Ergebnisse der Dezemberumfrage im Detail

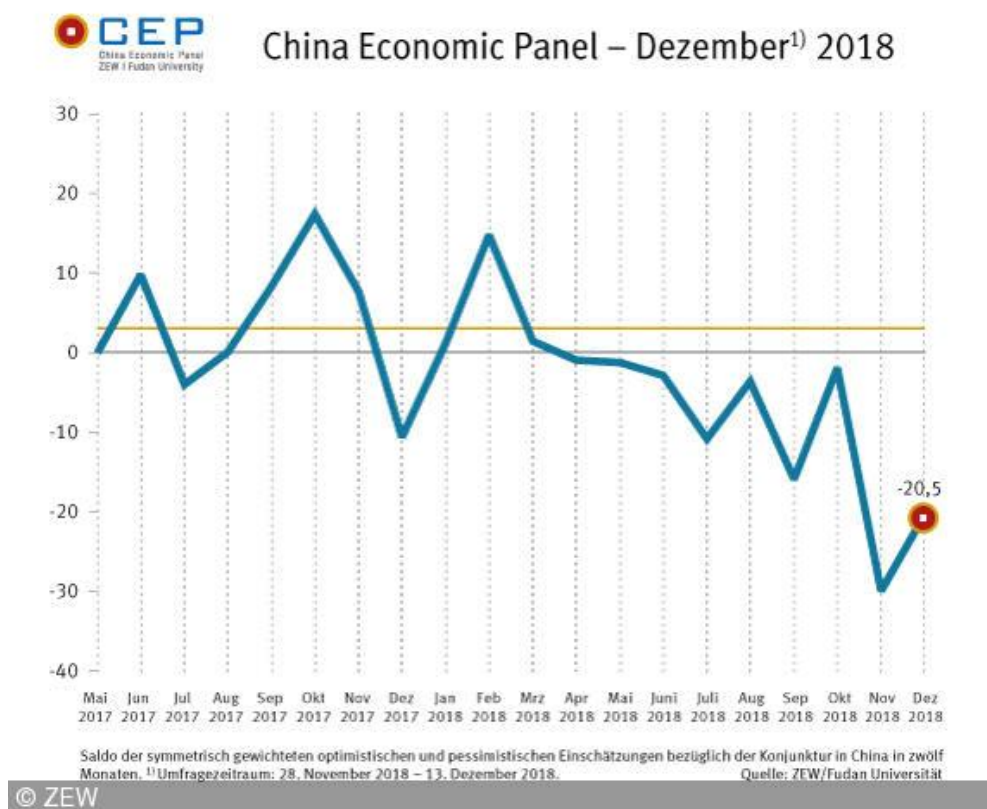
Konjunkturerwartungen für China steigen, bleiben aber stark negativ

In der aktuellen Umfrage von Dezember (28. – 13.12.2018) erholen sich die Konjunkturerwartungen für China zwar wieder, bleiben mit minus 20,5 Punkten aber weiterhin deutlich im negativen Bereich. Der CEP-Indikator, der die Konjunkturerwartungen internationaler Finanzmarktexperten/-innen für China auf Sicht von zwölf Monaten wiedergibt, deutet damit trotz des aktuellen Anstiegs um 9,5 Punkte im Vergleich zum Vormonat (November 2018: minus 30,0 Punkte) weiter auf einen wirtschaftlichen Abschwung hin.

Der langfristige Durchschnitt von 3,0 Punkten wird seit März 2018 ununterbrochen und seit einigen Monaten auch sehr deutlich unterschritten.

Die Punktprognosen für 2018 und 2019 befinden sich in der aktuellen Umfrage auf dem gleichen Stand wie im Vormonat. Für 2018 rechnen die Experten/-innen weiterhin nur mit einem relativ niedrigen Wachstum von 6,4 Prozent und für das kommende Jahr 2019 mit 6,2 Prozent.

Abb. 1: CEP-Indikator Dezember 2018



Quelle: ZEW/Fudan

Die Einschätzung der Konjunkturlage hat sich seit Januar 2018 klar verschlechtert. Damals lag der entsprechende Indikator bei 24,0 Punkten, heute liegt er nur noch bei 0,0 Punkten. „Dies weist einerseits auf ein schwächeres Wirtschaftswachstum in diesem Jahr hin, als bislang geschätzt wurde.“

Andererseits könnte auch das vierte Quartal 2018 abermals eher schwach ausfallen“, sagt Dr. Michael Schröder, Senior Researcher im Forschungsbereich „Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement“ am Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW), Mannheim, und Projektleiter der CEP-Erhebung.

Die konjunkturelle Entwicklung in den wichtigsten Wirtschaftsregionen Chinas wird unterschiedlich bewertet. Am ungünstigsten ist die Bewertung für Shenzhen (minus 15,6 Punkte) und für Chongqing (minus 6,3 Punkte). Nur wenig besser ist der Ausblick für die nächsten zwölf Monate für die anderen Regionen, bei denen die Einschätzung zwischen minus und plus drei Punkten liegt. „Dieser relativ verhaltene Ausblick spiegelt sich in einem sehr starken Rückgang der Einschätzungen für die Immobilienpreise in allen Regionen wider“, sagt Michael Schröder.

ZEW/Fudan China Economic Panel Dezember 2018: Belegung der Antwortkategorien										
Konjunktur (Situation)	sehr gut	gut	normal	schlecht	sehr schlecht	Saldo				
China	0.0 (+/- 0.0)	18.2 (+14.4)	63.6 (+ 2.0)	18.2 (- 8.7)	0.0 (- 7.7)	0.0 (+19.3)				
Eurozone	0.0 (+/- 0.0)	20.0 (+15.9)	65.0 (-22.5)	15.0 (+ 6.7)	0.0 (+/- 0.0)	2.5 (+ 4.6)				
USA	5.0 (+ 0.8)	35.0 (-15.0)	40.0 (+27.6)	20.0 (- 9.2)	0.0 (- 4.2)	12.5 (+ 2.1)				
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
China (CEP-Indikator)	0.0 (- 4.0)	27.3 (+23.3)	13.6 (-18.4)	50.0 (+ 2.0)	9.1 (- 2.9)	-20.5 (+ 9.5)				
BIP (Wachstumsrate) in %	2018Q4	2019Q1	2018	2019						
China	6.3	6.3	6.4	6.2						
Eurozone	2.0	2.0	2.1	2.0						
USA	3.2	3.1	3.2	3.0						
Inflation (CPI) in %	3 Monate			1 Jahr						
China	2.6(2.5)			2.6(2.6)						
Eurozone	1.7(1.7)			1.7(1.8)						
USA	2.4(2.3)			2.4(2.3)						
Lohn Inflation in %	3 Monate			1 Jahr						
China	7.3(7.4)			6.9(6.9)						
Eurozone	2.3(2.2)			2.3(2.2)						
USA	4.2(4.1)			4.1(4.2)						
Zinsen	3 Monate			1 Jahr						
SHIBOR	3.1(3.0)			3.1(3.0)						
Einlagenzins (1 Jahr)	1.5(1.5)			1.5(1.5)						
Kreditzins (1 Jahr)	4.3(4.4)			4.3(4.4)						
Aktienkurse / Rohstoffe	3 Monate			1 Jahr						
SSE Composite Index	2.537(2.677)			2.748(2.801)						
Hang Seng Index	26.221(25.682)			27.129(25.959)						
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.313(1.331)			1.429(1.438)						
WTI Rohöl (US-Dollar)	56(68)			60(72)						
Geldmenge M2 (6 Monate)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
China M2 Wachstumsrate	5.6 (+ 0.6)	27.8 (-12.2)	18.6 (+ 1.6)	44.4 (+14.4)	5.6 (- 4.4)	-8.3 (- 8.3)				
Weitere Indikatoren	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Devisenreserven	0.0 (+/- 0.0)	33.3 (- 9.6)	16.7 (+12.0)	38.9 (- 8.7)	11.1 (+ 6.3)	-13.9 (- 6.7)				
FDI Abfluss (aus China)	6.3 (- 3.2)	37.5 (- 0.6)	31.2 (+21.6)	25.0 (- 8.3)	0.0 (- 9.5)	12.6 (+10.2)				
FDI Zufluss (nach China)	6.3 (- 3.2)	37.5 (+23.2)	6.2 (-12.8)	50.0 (+ 7.1)	0.0 (-14.3)	0.1 (+19.2)				
Export	11.1 (+ 2.0)	44.4 (+30.8)	11.1 (- 2.6)	27.8 (-22.2)	5.6 (- 8.0)	13.8 (+36.5)				
Import	0.0 (+/- 0.0)	50.0 (+22.7)	16.7 (+ 7.6)	22.2 (-32.3)	11.1 (+ 2.0)	2.8 (+25.5)				
Privater Konsum	0.0 (- 4.5)	55.6 (+28.3)	22.2 (- 9.6)	22.2 (- 5.1)	0.0 (- 9.1)	16.7 (+21.3)				
Private Investition	0.0 (- 4.5)	55.6 (+19.2)	22.2 (+ 4.0)	22.2 (- 9.6)	0.0 (- 9.1)	16.7 (+19.0)				
Staatskonsum	27.8 (+9.6)	16.7 (-19.7)	11.1 (+ 6.6)	22.2 (- 9.6)	22.2 (+13.1)	2.9 (- 8.5)				
Inlandsverschuldung	11.1 (+ 2.0)	44.4 (- 1.1)	5.6 (- 8.0)	27.8 (+ 5.1)	11.1 (+ 2.0)	8.3 (- 3.1)				
Auslandsverschuldung	5.6 (- 3.5)	44.4 (+17.1)	11.1 (-34.4)	27.8 (+14.2)	11.1 (+ 6.6)	2.8 (- 8.7)				
Beschäftigungsrate	11.8 (+11.8)	41.2 (+16.2)	35.2 (- 9.8)	11.8 (-18.2)	0.0 (+/- 0.0)	26.5 (+29.0)				
PKW-Neuzulassungsrate	5.9 (+ 5.9)	35.3 (+ 6.7)	17.6 (-10.9)	35.3 (- 7.6)	5.9 (+ 5.9)	0.0 (+ 7.2)				
Anteil am Welthandel	18.8 (+18.8)	31.3 (+ 2.7)	18.6 (-14.7)	31.3 (- 2.0)	0.0 (- 4.8)	18.8 (+26.0)				
Wechselkurs	3 Monate			1 Jahr						
Yuan / US-Dollar	6.98(6.99)			7.11(7.18)						
Yuan / Euro	7.89(7.94)			8.00(8.05)						
Branchen (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Privatkunden-Bankgeschäft	0.0 (+/- 0.0)	23.5 (- 6.5)	23.5 (+ 3.5)	47.1 (- 2.9)	5.9 (+ 5.9)	-17.7 (- 7.7)				
Investment Banking	0.0 (+/- 0.0)	17.6 (- 2.4)	29.5 (- 0.5)	52.9 (+17.9)	0.0 (-15.0)	-17.7 (+ 4.8)				
Versicherungen	12.5 (+ 7.5)	12.5 (-12.5)	12.4 (- 2.6)	56.3 (+ 6.3)	6.3 (+ 1.3)	-15.7 (- 3.2)				
Automobile	5.9 (- 3.6)	29.4 (+10.4)	17.6 (- 1.5)	35.3 (-12.3)	11.8 (+ 7.0)	-8.9 (+ 0.7)				
Chemie / Pharma	6.3 (- 3.2)	25.0 (+20.2)	18.7 (- 9.8)	37.5 (-14.9)	12.5 (+ 7.7)	-12.5 (+ 6.6)				
Maschinenbau / Ingenieurwesen	5.9 (+ 1.1)	35.3 (+25.8)	17.6 (-20.5)	35.3 (+ 2.0)	5.9 (- 8.4)	0.0 (+21.4)				
Elektro	11.8 (+ 7.3)	35.3 (+ 3.5)	11.7 (-15.7)	41.2 (+18.5)	0.0 (-13.6)	8.9 (+13.5)				
Konsum / Handel	11.1 (+ 1.6)	27.8 (+ 4.0)	27.8 (+ 3.9)	22.2 (-11.1)	11.1 (+ 1.6)	2.8 (+ 7.6)				
Baugewerbe	11.1 (+11.1)	38.9 (+15.1)	11.1 (-22.2)	38.9 (+ 0.8)	0.0 (- 4.8)	11.1 (+23.1)				
Versorger / Energie	12.5 (+ 2.5)	37.5 (+17.5)	12.5 (-17.5)	25.0 (+/- 0.0)	12.5 (- 2.5)	6.3 (+13.8)				
Informationstechnologie / Telekommunikation	18.8 (+ 8.8)	25.0 (+/- 0.0)	12.4 (- 2.6)	31.3 (- 3.7)	12.5 (- 2.5)	3.2 (+13.2)				
Dienstleister	18.8 (+13.8)	25.0 (+ 5.0)	12.4 (-17.6)	25.0 (-10.0)	18.8 (+ 8.8)	0.0 (+12.5)				
Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)	verbessern	leicht verbess.	nicht verändern	leicht verschl.	verschlechtern	Saldo				
Peking	0.0 (- 9.5)	29.4 (+10.4)	35.3 (- 7.6)	35.3 (+ 6.7)	0.0 (+/- 0.0)	-3.0 (- 7.7)				
Shanghai	0.0 (- 9.5)	35.3 (+16.3)	35.3 (+ 1.9)	29.4 (- 3.9)	0.0 (- 4.8)	3.0 (+ 5.5)				
Hong Kong	0.0 (+/- 0.0)	47.1 (+28.1)	17.6 (-20.5)	29.4 (-13.5)	5.9 (+ 5.9)	3.0 (+15.0)				
Guangzhou	0.0 (+/- 0.0)	37.5 (+13.7)	25.0 (- 8.4)	37.5 (+ 4.2)	0.0 (- 9.5)	0.0 (+14.3)				
Shenzhen	6.3 (+ 1.5)	25.0 (+ 6.0)	12.4 (-18.2)	43.8 (+10.5)	12.5 (- 1.8)	-15.6 (+ 1.1)				
Tianjin	0.0 (- 4.8)	37.5 (+13.7)	24.9 (-13.2)	31.3 (+12.3)	6.3 (- 8.0)	-3.2 (+ 3.9)				
Chongqing	0.0 (- 5.0)	31.3 (+11.3)	31.1 (- 3.9)	31.3 (+ 6.3)	6.3 (- 8.7)	-6.3 (+ 6.2)				
Immobilienpreise (1 Jahr)	erhöhen	leicht erhöhen	nicht verändern	leicht reduzier	reduzieren	Saldo				
Peking	0.0 (- 9.5)	47.1 (- 5.3)	17.6 (-11.0)	35.3 (+25.8)	0.0 (+/- 0.0)	5.9 (-25.1)				
Shanghai	5.9 (- 3.6)	41.2 (-11.2)	17.6 (- 6.2)	35.3 (+21.0)	0.0 (+/- 0.0)	8.9 (-19.7)				
Hong Kong	11.8 (- 2.5)	35.3 (-17.1)	5.8 (-13.2)	41.2 (+26.9)	5.9 (+ 5.9)	3.0 (-30.4)				
Guangzhou	0.0 (- 9.5)	43.8 (-18.1)	18.7 (+ 9.1)	37.5 (+18.5)	0.0 (+/- 0.0)	3.2 (-27.8)				
Shenzhen	6.3 (- 3.2)	43.8 (-13.3)	12.4 (- 2.0)	37.5 (+18.5)	0.0 (+/- 0.0)	9.5 (-19.1)				
Tianjin	0.0 (- 9.5)	37.5 (-14.9)	37.4 (+18.3)	18.8 (- 0.2)	6.3 (+ 6.3)	3.1 (-23.1)				
Chongqing	0.0 (- 9.5)	37.5 (-10.1)	43.7 (+29.4)	12.5 (-16.1)	6.3 (+ 6.3)	6.2 (-12.8)				

Bemerkung: An der Dezember-Umfrage des China Economic Panel vom 28.11.2018 - 13.12.2018 beteiligten sich 22 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.