

**ZEW/Fudan China Economic Panel September 2020: Belegung der Antwortkategorien**

| <b>Konjunktur (Situation)</b>               | sehr gut        |           | gut             |           | normal          |         | schlecht        |           | sehr schlecht  |           | Saldo |         |
|---|-----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|---------|-----------------|-----------|----------------|-----------|-------|---------|
| China                                       | 0.0             | (+/- 0.0) | 25.9            | (+17.6)   | 51.9            | (+22.7) | 22.2            | (-36.1)   | 0.0            | (- 4.2)   | 1.9   | (+31.1) |
| Eurozone                                    | 4.0             | (+ 4.0)   | 0.0             | (- 4.5)   | 20.0            | (+10.8) | 68.0            | (+ 4.4)   | 8.0            | (-14.7)   | -38.0 | (+14.3) |
| USA   | 0.0             | (+/- 0.0) | 0.0             | (+/- 0.0) | 20.0            | (+10.5) | 48.0            | (- 4.4)   | 32.0           | (- 6.1)   | -56.0 | (+ 8.3) |
| <b>Konjunktur (Erwartungen)</b>             | verbessern      |           | leicht verbess. |           | nicht verändern |         | leicht verschl. |           | verschlechtern |           | Saldo |         |
| China (CEP-Indikator)                       | 25.9            | (+ 4.2)   | 44.4            | (- 3.4)   | 26.0            | (+21.5) | 0.0             | (-13.0)   | 3.7            | (- 9.3)   | 44.4  | (+18.3) |
| <b>BIP (Wachstumsrate) in %</b>             | 2020Q3          |           |                 |           | 2020Q4          |         |                 |           | 2021           |           |       |         |
| China                                       | 3.9             |           |                 |           | 4.5             |         |                 |           | 5.7            |           |       |         |
| Eurozone                                    | -7.4            |           |                 |           | -3.9            |         |                 |           | 2.0            |           |       |         |
| USA   | -5.4            |           |                 |           | -3.0            |         |                 |           | 2.3            |           |       |         |
| <b>Inflation (CPI) in %</b>                 | 3 Monate        |           |                 |           |                 |         | 1 Jahr          |           |                |           |       |         |
| China                                       | 2.5 (2.6)       |           |                 |           |                 |         | 2.9 (2.9)       |           |                |           |       |         |
| Eurozone                                    | 0.1 (0.3)       |           |                 |           |                 |         | 0.7 (0.5)       |           |                |           |       |         |
| USA   | 1.1 (1.0)       |           |                 |           |                 |         | 1.6 (1.4)       |           |                |           |       |         |
| <b>Lohn Inflation in %</b>                  | 3 Monate        |           |                 |           |                 |         | 1 Jahr          |           |                |           |       |         |
| China                                       | 4.3 (5.8)       |           |                 |           |                 |         | 4.6 (5.4)       |           |                |           |       |         |
| Eurozone                                    | 2.1 (1.4)       |           |                 |           |                 |         | 2.3 (1.9)       |           |                |           |       |         |
| USA   | -0.4 (-0.7)     |           |                 |           |                 |         | 2.1 (1.1)       |           |                |           |       |         |
| <b>Zinsen</b>                               | 3 Monate        |           |                 |           |                 |         | 1 Jahr          |           |                |           |       |         |
| SHIBOR                                      | 2.6 (2.5)       |           |                 |           |                 |         | 2.7 (2.5)       |           |                |           |       |         |
| Einlagenzins (1 Jahr)                       | 2.6 (2.6)       |           |                 |           |                 |         | 2.6 (2.5)       |           |                |           |       |         |
| Kreditzins (1 Jahr)                         | 4.3 (4.2)       |           |                 |           |                 |         | 4.3 (4.1)       |           |                |           |       |         |
| <b>Aktienkurse / Rohstoffe</b>              | 3 Monate        |           |                 |           |                 |         | 1 Jahr          |           |                |           |       |         |
| SSE Composite Index                         | 3.352 (3.302)   |           |                 |           |                 |         | 3.532 (3.441)   |           |                |           |       |         |
| Hang Seng Index                             | 24.763 (23.403) |           |                 |           |                 |         | 25.219 (23.494) |           |                |           |       |         |
| Growth Enterprise Market Index (SZ)         | 2.715 (2.696)   |           |                 |           |                 |         | 2.821 (2.883)   |           |                |           |       |         |
| WTI Rohöl (US-Dollar)                       | 41 (42)         |           |                 |           |                 |         | 45 (47)         |           |                |           |       |         |
| <b>Geldmenge M2 (6 Monate)</b>              | erhöhen         |           | leicht erhöhen  |           | nicht verändern |         | leicht reduzier |           | reduzieren     |           | Saldo |         |
| China M2 Wachstumsrate                      | 8.3             | (-26.7)   | 66.7            | (+21.7)   | 8.4             | (- 1.6) | 8.3             | (- 1.7)   | 8.3            | (+ 8.3)   | 29.2  | (-23.3) |
| <b>Weitere Indikatoren</b>                  | erhöhen         |           | leicht erhöhen  |           | nicht verändern |         | leicht reduzier |           | reduzieren     |           | Saldo |         |
| Devisenreserven                             | 0.0             | (+/- 0.0) | 54.2            | (+35.2)   | 16.7            | (+ 2.3) | 20.8            | (-26.8)   | 8.3            | (-10.7)   | 8.4   | (+41.7) |
| FDI Abfluss (aus China)                     | 8.3             | (+ 8.3)   | 33.3            | (+/- 0.0) | 25.0            | (+10.7) | 16.7            | (- 7.1)   | 16.7           | (-11.9)   | -0.1  | (+23.8) |
| FDI Zufluss (nach China)                    | 0.0             | (- 4.8)   | 45.8            | (+31.5)   | 16.7            | (+ 7.3) | 25.0            | (- 3.6)   | 12.5           | (-30.4)   | -2.1  | (+43.2) |
| Export                                      | 12.5            | (+ 8.0)   | 50.0            | (+22.7)   | 4.1             | (-14.1) | 29.2            | (+ 1.9)   | 4.2            | (-18.5)   | 18.7  | (+36.9) |
| Import                                      | 8.3             | (+ 8.3)   | 54.2            | (+13.3)   | 8.3             | (- 0.8) | 16.7            | (-19.7)   | 12.5           | (- 1.1)   | 14.6  | (+26.0) |
| Privater Konsum                             | 12.0            | (+ 7.5)   | 52.0            | (+29.3)   | 12.0            | (-24.4) | 16.0            | (- 2.2)   | 8.0            | (-10.2)   | 22.0  | (+33.5) |
| Private Investition                         | 12.0            | (+12.0)   | 36.0            | (+ 8.7)   | 16.0            | (-15.8) | 20.0            | (+ 1.8)   | 16.0           | (- 6.7)   | 4.0   | (+22.2) |
| Staatskonsum                                | 48.0            | (-15.6)   | 40.0            | (+ 8.2)   | 4.0             | (+ 3.9) | 4.0             | (+ 4.0)   | 4.0            | (- 0.5)   | 62.0  | (-13.0) |
| Inlandsverschuldung                         | 40.0            | (- 5.5)   | 48.0            | (+ 2.5)   | 12.0            | (+ 3.0) | 0.0             | (+/- 0.0) | 0.0            | (+/- 0.0) | 64.0  | (- 4.3) |
| Auslandsverschuldung                        | 8.0             | (-10.2)   | 32.0            | (+ 4.7)   | 44.0            | (+ 7.7) | 12.0            | (+ 2.9)   | 4.0            | (- 5.1)   | 14.0  | (- 4.2) |
| Beschäftigungsrate                          | 16.0            | (+11.2)   | 20.0            | (+ 5.7)   | 12.0            | (-21.3) | 40.0            | (+16.2)   | 12.0           | (-11.8)   | -6.0  | (+17.8) |
| PKW-Neuzulassungsrate                       | 20.0            | (+10.5)   | 36.0            | (+ 2.7)   | 16.0            | (- 7.9) | 24.0            | (+ 5.0)   | 4.0            | (-10.3)   | 22.0  | (+19.6) |
| Anteil am Welthandel                        | 20.8            | (+20.8)   | 37.5            | (+ 5.7)   | 8.3             | (-19.0) | 29.2            | (+ 1.9)   | 4.2            | (- 9.4)   | 20.8  | (+32.2) |
| <b>Wechselkurs</b>                          | 3 Monate        |           |                 |           |                 |         | 1 Jahr          |           |                |           |       |         |
| Yuan / US-Dollar                            | 6.88 (7.05)     |           |                 |           |                 |         | 6.90 (7.17)     |           |                |           |       |         |
| Yuan / Euro                                 | 8.15 (8.19)     |           |                 |           |                 |         | 8.18 (8.23)     |           |                |           |       |         |
| <b>Branchen (1 Jahr)</b>                    | verbessern      |           | leicht verbess. |           | nicht verändern |         | leicht verschl. |           | verschlechtern |           | Saldo |         |
| Privatkunden-Bankgeschäft                   | 9.1             | (+ 9.1)   | 50.0            | (+10.0)   | 18.2            | (- 6.8) | 13.6            | (-16.4)   | 9.1            | (+ 4.1)   | 18.2  | (+18.2) |
| Investment Banking                          | 18.2            | (+ 3.2)   | 36.4            | (+16.4)   | 27.2            | (+ 2.2) | 9.1             | (-20.9)   | 9.1            | (- 0.9)   | 22.8  | (+22.8) |
| Versicherungen                              | 18.2            | (+ 8.2)   | 40.9            | (+15.9)   | 31.8            | (- 8.2) | 9.1             | (-10.9)   | 0.0            | (- 5.0)   | 34.1  | (+26.6) |
| Automobile                                  | 18.2            | (+13.2)   | 45.5            | (+10.5)   | 13.6            | (-16.4) | 22.7            | (+ 7.7)   | 0.0            | (-15.0)   | 29.6  | (+29.6) |
| Chemie / Pharma                             | 27.3            | (+17.3)   | 50.0            | (+ 5.0)   | 18.2            | (-21.8) | 4.5             | (- 0.5)   | 0.0            | (+/- 0.0) | 50.1  | (+20.1) |
| Maschinenbau / Ingenieurwesen               | 31.8            | (+26.8)   | 18.2            | (-21.8)   | 31.9            | (+ 6.9) | 13.6            | (-11.4)   | 4.5            | (- 0.5)   | 29.6  | (+22.1) |
| Elektro                                     | 27.3            | (+12.3)   | 31.8            | (- 8.2)   | 27.3            | (- 2.7) | 13.6            | (+ 3.6)   | 0.0            | (- 5.0)   | 36.4  | (+11.4) |
| Konsum / Handel                             | 13.0            | (+ 8.2)   | 43.5            | (+ 5.4)   | 21.8            | (- 2.0) | 13.0            | (-10.8)   | 8.7            | (- 0.8)   | 19.6  | (+17.1) |
| Baugewerbe                                  | 22.7            | (+ 7.7)   | 36.4            | (- 3.6)   | 22.7            | (- 2.3) | 18.2            | (+ 3.2)   | 0.0            | (- 5.0)   | 31.8  | (+ 9.3) |
| Versorger / Energie                         | 13.6            | (+ 3.6)   | 45.5            | (+ 5.5)   | 31.8            | (- 3.2) | 9.1             | (+ 4.1)   | 0.0            | (-10.0)   | 31.8  | (+14.3) |
| Informationstechnologie / Telekommunikation | 36.4            | (+16.4)   | 36.4            | (-13.6)   | 18.1            | (- 6.9) | 9.1             | (+ 9.1)   | 0.0            | (- 5.0)   | 50.1  | (+10.1) |
| Dienstleister                               | 27.3            | (+17.3)   | 40.9            | (+ 0.9)   | 18.2            | (+ 3.2) | 13.6            | (-11.4)   | 0.0            | (-10.0)   | 41.0  | (+33.5) |
| <b>Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)</b>  | verbessern      |           | leicht verbess. |           | nicht verändern |         | leicht verschl. |           | verschlechtern |           | Saldo |         |
| Peking                                      | 9.1             | (+ 9.1)   | 45.5            | (+16.9)   | 22.7            | (-15.4) | 22.7            | (- 1.1)   | 0.0            | (- 9.5)   | 20.5  | (+27.6) |
| Shanghai                                    | 22.7            | (+22.7)   | 36.4            | (-11.2)   | 27.3            | (+ 3.5) | 13.6            | (-10.2)   | 0.0            | (- 4.8)   | 34.1  | (+27.0) |
| Hong Kong                                   | 0.0             | (+/- 0.0) | 22.7            | (+13.2)   | 13.7            | (+ 8.9) | 31.8            | (- 6.3)   | 31.8           | (-15.8)   | -36.4 | (+25.5) |
| Guangzhou                                   | 18.2            | (+18.2)   | 31.8            | (+ 3.2)   | 18.2            | (+ 4.0) | 31.8            | (-20.6)   | 0.0            | (- 4.8)   | 18.2  | (+34.9) |
| Shenzhen                                    | 22.7            | (+17.9)   | 31.8            | (+ 3.2)   | 31.9            | (- 6.1) | 13.6            | (-15.0)   | 0.0            | (+/- 0.0) | 31.8  | (+27.0) |
| Tianjin                                     | 0.0             | (+/- 0.0) | 31.8            | (+12.8)   | 27.3            | (+ 3.5) | 27.3            | (-15.6)   | 13.6           | (- 0.7)   | -11.4 | (+14.9) |
| Chongqing                                   | 9.1             | (+ 4.3)   | 27.3            | (+ 8.3)   | 36.3            | (+ 2.9) | 18.2            | (-15.1)   | 9.1            | (- 0.4)   | 4.6   | (+16.5) |
| <b>Immobilienpreise (1 Jahr)</b>            | erhöhen         |           | leicht erhöhen  |           | nicht verändern |         | leicht reduzier |           | reduzieren     |           | Saldo |         |
| Peking                                      | 9.1             | (+ 9.1)   | 31.8            | (+ 8.0)   | 45.5            | (- 6.9) | 9.1             | (- 9.9)   | 4.5            | (- 0.3)   | 16.0  | (+18.4) |
| Shanghai                                    | 13.6            | (+13.6)   | 31.8            | (- 1.5)   | 36.5            | (- 1.6) | 13.6            | (-10.2)   | 4.5            | (- 0.3)   | 18.2  | (+18.3) |
| Hong Kong                                   | 0.0             | (+/- 0.0) | 27.3            | (+13.0)   | 13.6            | (- 0.6) | 45.5            | (+ 2.6)   | 13.6           | (-15.0)   | -22.7 | (+20.2) |
| Guangzhou                                   | 0.0             | (+/- 0.0) | 27.3            | (+ 3.5)   | 50.0            | (+ 7.2) | 22.7            | (- 5.9)   | 0.0            | (- 4.8)   | 2.3   | (+ 9.5) |
| Shenzhen                                    | 4.5             | (- 0.3)   | 27.3            | (+ 8.3)   | 45.5            | (+ 7.4) | 22.7            | (- 5.9)   | 0.0            | (- 9.5)   | 6.8   | (+16.3) |
| Tianjin                                     | 0.0             | (+/- 0.0) | 13.6            | (- 0.7)   | 40.9            | (+ 7.5) | 45.5            | (+12.2)   | 0.0            | (-19.0)   | -16.0 | (+12.5) |
| Chongqing                                   | 0.0             | (- 4.8)   | 31.8            | (+22.3)   | 36.4            | (- 1.7) | 31.8            | (+ 3.2)   | 0.0            | (-19.0)   | 0.0   | (+23.8) |

Bemerkung: An der September-Umfrage des China Economic Panel vom 7.9.2020 - 16.9.2020 beteiligten sich 27 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.