

China Economic Panel: Results April 2014											
<b>Current economic situation</b>	<b>very good</b>		<b>good</b>		<b>normal</b>		<b>bad</b>		<b>very bad</b>		<b>balance</b>
China	0,0	(0,0)	21,1	(-2,0)	57,9	(11,7)	21,1	(-7,2)	0,0	(-2,6)	0,0 (5,1)
Eurozone	0,0	(0,0)	8,6	(-4,9)	74,3	(14,8)	17,1	(-9,9)	0,0	(0,0)	-4,3 (2,5)
USA	5,7	(3,0)	71,4	(1,2)	22,9	(-4,2)	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	41,4 (3,6)
<b>Economic expectation (1 Y)</b>	<b>improve</b>		<b>slightly improve</b>		<b>not change</b>		<b>slightly worsen</b>		<b>worsen</b>		<b>balance</b>
China	0,0	(-10,3)	55,3	(16,8)	10,5	(-2,3)	34,2	(0,9)	0,0	(-5,1)	10,5 (2,8)
<b>GDP (growth rate) in %</b>	<b>2014 Q2</b>			<b>2014 Q3</b>			<b>2014</b>			<b>2015</b>	
China	7,4			7,4			7,4			7,4	
Eurozone	0,6			0,6			0,6			0,8	
USA	2,7			2,8			2,8			2,9	
<b>Inflation (CPI) in %</b>	<b>3 months</b>						<b>1 year</b>				
China	2,5 (2,3)						2,7 (2,6)				
Eurozone	0,6 (0,7)						0,7 (0,8)				
USA	1,5 (1,7)						1,7 (1,8)				
<b>Interest rates</b>	<b>3 months</b>						<b>1 year</b>				
SHIBOR (3 months)	5,5 (5,5)						5,5 (5,5)				
One-year deposit rate	3,1 (3,1)						3,2 (3,2)				
One-year lending rate	6,0 (6,0)						6,1 (6,1)				
<b>Stock market indices</b>	<b>3 months</b>						<b>1 year</b>				
SSE Composite Index	2.147 (2.081)						2.408 (2.297)				
Hang Seng Index	22.948 (21.503)						24.274 (22.400)				
Growth Enterprise Market Index (SZ)	1.349 (1.450)						1.388 (1.507)				
WTI Crude Oil (US-Dollar)	102 (99)						102 (101)				
<b>Probability of price change (± 20%) (3 M)</b>	<b>higher than normal</b>			<b>normal</b>			<b>lower than normal</b>			<b>balance</b>	
SSE Composite Index	3,3	(0,0)	93,3	(0,0)	3,3	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)	
Hang Seng Index	10,3	(7,2)	86,2	(-10,7)	3,4	(3,4)	6,9	(3,8)	6,9	(3,8)	
Growth Enterprise Market Index (SZ)	10,0	(3,5)	80,0	(5,8)	10,0	(-9,4)	0,0	(12,9)	0,0	(12,9)	
WTI Crude Oil (US-Dollar)	7,7	(-7,9)	80,8	(-0,5)	11,5	(8,4)	-3,8	(-16,3)	-3,8	(-16,3)	
<b>Monetary aggregate M2 (6 M)</b>	<b>increase</b>		<b>slightly increase</b>		<b>not change</b>		<b>slightly decrease</b>		<b>decrease</b>		<b>balance</b>
China M2 growth rate	2,7	(-8,4)	62,2	(12,2)	16,2	(-11,6)	18,9	(10,6)	0,0	(-2,8)	24,3 (-4,8)
<b>Specific indicators China (1 Y)</b>	<b>increase</b>		<b>slightly increase</b>		<b>not change</b>		<b>slightly decrease</b>		<b>decrease</b>		<b>balance</b>
Foreign exchange reserves	5,4	(0,1)	70,3	(4,5)	5,4	(2,8)	16,2	(-4,8)	2,7	(-2,6)	29,7 (7,4)
FDI outflow (out of China)	28,6	(14,3)	45,7	(-8,6)	20,0	(5,7)	5,7	(-8,6)	0,0	(-2,9)	48,6 (17,1)
FDI inflow (into China)	0,0	(-8,6)	42,9	(5,7)	28,6	(5,7)	22,9	(-8,6)	5,7	(5,7)	4,3 (-7,1)
Export activity	8,1	(-5,0)	48,6	(-17,1)	24,3	(19,1)	16,2	(3,1)	2,7	(0,1)	21,6 (-15,2)
Import activity	13,5	(-2,3)	54,1	(-1,2)	16,2	(-4,8)	16,2	(8,3)	0,0	(0,0)	32,4 (-7,0)
Domestic consumption	13,5	(-5,4)	67,6	(18,9)	18,9	(0,0)	0,0	(-10,8)	0,0	(-2,7)	47,3 (12,2)
Employment rate	0,0	(-5,3)	29,7	(3,4)	45,9	(9,1)	24,3	(-4,6)	0,0	(-2,6)	2,7 (1,4)
Number of car registrations	11,1	(-8,3)	72,2	(11,1)	11,1	(0,0)	5,6	(0,0)	0,0	(-2,8)	44,4 (0,0)
Total share of world trade	5,7	(-8,2)	68,6	(18,6)	20,0	(-13,3)	5,7	(2,9)	0,0	(0,0)	37,1 (-0,4)
<b>Exchange rates</b>	<b>3 months</b>						<b>1 year</b>				
US-Dollar / Yuan	6,19 (6,17)						6,18 (6,16)				
Euro/US-Dollar	1,37 (1,38)						1,35 (1,36)				
<b>Sectors (1 Y)</b>	<b>increase</b>		<b>slightly increase</b>		<b>not change</b>		<b>slightly decrease</b>		<b>decrease</b>		<b>balance</b>
Retail banking	3,6	(-5,5)	57,1	(5,6)	17,9	(8,8)	21,4	(-2,8)	0,0	(-6,1)	21,4 (4,8)
Investment banking	25,0	(3,1)	57,1	(0,9)	14,3	(11,2)	3,6	(-12,1)	0,0	(-3,1)	51,8 (12,7)
Insurance	25,0	(-2,3)	57,1	(8,7)	17,9	(5,7)	0,0	(-9,1)	0,0	(-3,0)	53,6 (9,6)
Automotive	17,9	(-10,3)	67,9	(11,6)	10,7	(1,3)	3,6	(0,4)	0,0	(-3,1)	50,0 (-1,6)
Chemical / Pharmaceutical	28,6	(-6,9)	42,9	(-5,5)	28,6	(18,9)	0,0	(-3,2)	0,0	(-3,2)	50,0 (-4,8)
Machinery / Engineering	3,6	(-15,2)	32,1	(-2,2)	39,3	(14,3)	21,4	(5,8)	3,6	(-2,7)	5,4 (-16,5)
Electronics	28,6	(1,3)	35,7	(-18,8)	32,1	(20,0)	0,0	(-6,1)	3,6	(3,6)	42,9 (-8,7)
Retail and commerce	14,3	(-16,0)	50,0	(7,6)	32,1	(14,0)	3,6	(-2,5)	0,0	(-3,0)	37,5 (-8,0)
Construction	10,7	(-4,4)	28,6	(-7,8)	39,3	(15,0)	17,9	(8,8)	3,6	(-11,6)	12,5 (-1,1)
Energy	10,7	(-20,5)	50,0	(18,8)	25,0	(0,0)	14,3	(8,0)	0,0	(-6,3)	28,6 (-8,9)
Information Technology	50,0	(-1,5)	32,1	(-7,3)	10,7	(4,7)	7,1	(4,1)	0,0	(0,0)	62,5 (-7,2)
Telecommunication / Services	35,7	(-15,8)	42,9	(9,5)	17,9	(11,8)	3,6	(-2,5)	0,0	(-3,0)	55,4 (-6,8)
<b>Economic expectation (1 Y)</b>	<b>improve</b>		<b>slightly improve</b>		<b>not change</b>		<b>slightly worsen</b>		<b>worsen</b>		<b>balance</b>
Beijing	6,1	(-7,8)	54,5	(15,7)	30,3	(-0,3)	9,1	(-7,6)	0,0	(0,0)	28,8 (3,8)
Shanghai	15,2	(-1,5)	66,7	(16,7)	15,2	(-4,3)	3,0	(-10,9)	0,0	(0,0)	47,0 (12,2)
Hong Kong	3,1	(-8,6)	31,3	(1,8)	46,9	(14,5)	18,8	(-4,8)	0,0	(-2,9)	9,4 (-2,4)
Guangzhou	3,0	(-10,9)	51,5	(12,6)	33,3	(11,1)	12,1	(-10,1)	0,0	(-2,8)	22,7 (3,3)
Shenzhen	9,1	(-2,0)	48,5	(4,0)	33,3	(8,3)	9,1	(-7,6)	0,0	(-2,8)	28,8 (6,6)
Tianjin	9,4	(3,8)	43,8	(-3,5)	34,4	(6,6)	9,4	(-4,5)	3,1	(-2,4)	23,4 (6,8)
Chongqing	12,5	(3,9)	34,4	(-8,5)	37,5	(11,8)	12,5	(-4,6)	3,1	(-2,6)	20,3 (4,6)
<b>Real estate price expectation (1 Y)</b>	<b>increase</b>		<b>slightly increase</b>		<b>not change</b>		<b>slightly decrease</b>		<b>decrease</b>		<b>balance</b>
Beijing	8,8	(-5,1)	50,0	(11,1)	14,7	(-18,6)	20,6	(6,7)	5,9	(5,9)	17,6 (-8,7)
Shanghai	8,8	(-2,3)	50,0	(5,6)	17,6	(-10,1)	20,6	(3,9)	2,9	(2,9)	20,6 (-4,4)
Hong Kong	3,0	(-2,7)	30,3	(16,0)	36,4	(-0,8)	24,2	(-4,3)	6,1	(-8,2)	0,0 (15,7)
Guangzhou	9,1	(0,5)	33,3	(13,3)	27,3	(-7,0)	27,3	(-4,2)	3,0	(-2,7)	9,1 (11,9)
Shenzhen	9,1	(0,8)	33,3	(13,9)	24,2	(-11,9)	27,3	(-3,3)	6,1	(0,5)	6,1 (8,8)
Tianjin	6,1	(0,3)	30,3	(13,2)	21,2	(-7,4)	30,3	-4,0	12,1	(-2,2)	-6,1 (11,1)
Chongqing	6,1	(-2,5)	33,3	(1,9)	21,2	(4,1)	21,2	(-13,1)	18,2	(9,6)	-6,1 (-4,6)

Note: 38 analysts participated in the April survey, which was conducted during the period 2014/04/14-2014/05/07. The analysts were asked about their expectations for the respective time horizons (Y = year, M = month). Numbers displayed are percentages in case of directional forecasts (change compared to previous survey in parentheses) and numerical values in case of point forecasts (results of previous survey in parentheses). Balances refer to the weighted distributions from positive and negative assessments.