

**ZEW/Fudan China Economic Panel Januar 2016: Belegung der Antwortkategorien**

| <b>Konjunktur (Situation)</b>               | <b>sehr gut</b>   |           | <b>gut</b>             |           | <b>normal</b>          |           | <b>schlecht</b>          |           | <b>sehr schlecht</b>  |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
|---|-------------------|-----------|------------------------|-----------|------------------------|-----------|--------------------------|-----------|-----------------------|-----------|--------------|----------------|-------------|--|--|--|
| China                                       | 0.0               | (- 2.9)   | 5.9                    | (- 2.9)   | 47.1                   | (- 3.0)   | 44.1                     | (+ 8.8)   | 2.9                   | (+/- 0.0) | -22.0        | (- 8.7)        |             |  |  |  |
| Eurozone                                    | 0.0               | (+/- 0.0) | 0.0                    | (+/- 0.0) | 54.8                   | (-19.4)   | 45.2                     | (+19.4)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | -22.6        | (- 9.7)        |             |  |  |  |
| USA   | 3.2               | (+ 0.1)   | 35.5                   | (-30.1)   | 54.8                   | (+23.5)   | 6.5                      | (+ 6.5)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 17.7         | (-18.2)        |             |  |  |  |
| <b>Konjunktur (Erwartungen)</b>             | <b>verbessern</b> |           | <b>leicht verbess.</b> |           | <b>nicht verändern</b> |           | <b>leicht verschl.</b>   |           | <b>verschlechtern</b> |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
| China (CEP-Indikator)                       | 2.9               | (+/- 0.0) | 26.5                   | (-11.7)   | 2.9                    | (- 8.9)   | 61.8                     | (+20.6)   | 5.9                   | (+/- 0.0) | -20.7        | (-16.2)        |             |  |  |  |
| <b>BIP (Wachstumsrate) in %</b>             | <b>2016Q1</b>     |           |                        |           | <b>2016Q2</b>          |           |                          |           | <b>2016</b>           |           |              |                | <b>2017</b> |  |  |  |
| China                                       | 6.7               |           |                        |           | 6.6                    |           |                          |           | 6.6                   |           |              |                | 6.4         |  |  |  |
| Eurozone                                    | 1.5               |           |                        |           | 1.5                    |           |                          |           | 1.5                   |           |              |                | 1.6         |  |  |  |
| USA   | 2.2               |           |                        |           | 2.2                    |           |                          |           | 2.2                   |           |              |                | 2.3         |  |  |  |
| <b>Inflation (CPI) in %</b>                 | <b>3 Monate</b>   |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | <b>1 Jahr</b>  |             |  |  |  |
| China                                       | 1.6(1.5)          |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 1.7(1.7)       |             |  |  |  |
| Eurozone                                    | 0.2(0.2)          |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 0.4(0.4)       |             |  |  |  |
| USA   | 0.6(0.6)          |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 0.8(0.8)       |             |  |  |  |
| <b>Zinsen</b>                               | <b>3 Monate</b>   |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | <b>1 Jahr</b>  |             |  |  |  |
| SHIBOR                                      | 3.0(3.0)          |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 2.9(2.9)       |             |  |  |  |
| Einlagenzins (1 Jahr)                       | 1.4(1.4)          |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 1.4(1.3)       |             |  |  |  |
| Kreditzins (1 Jahr)                         | 4.2(4.2)          |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 4.0(4.0)       |             |  |  |  |
| <b>Aktienkurse / Rohstoffe</b>              | <b>3 Monate</b>   |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | <b>1 Jahr</b>  |             |  |  |  |
| SSE Composite Index                         | 2.977(3.610)      |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 3.328(4.026)   |             |  |  |  |
| Hang Seng Index                             | 18.943(21.876)    |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 20.047(22.853) |             |  |  |  |
| Growth Enterprise Market Index (SZ)         | 2.196(2.686)      |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 2.457(2.945)   |             |  |  |  |
| WTI Rohöl (US-Dollar)                       | 31(37)            |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 34(40)         |             |  |  |  |
| <b>Geldmenge M2 (6 Monate)</b>              | <b>erhöhen</b>    |           | <b>leicht erhöhen</b>  |           | <b>nicht verändern</b> |           | <b>leicht reduzieren</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
| China M2 Wachstumsrate                      | 18.8              | (+ 2.7)   | 59.4                   | (+ 1.3)   | 9.3                    | (- 0.4)   | 12.5                     | (- 0.4)   | 0.0                   | (- 3.2)   | 42.3         | (+ 6.8)        |             |  |  |  |
| <b>Weitere Indikatoren</b>                  | <b>erhöhen</b>    |           | <b>leicht erhöhen</b>  |           | <b>nicht verändern</b> |           | <b>leicht reduzieren</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
| Devisenreserven                             | 3.2               | (+ 3.2)   | 9.7                    | (-10.3)   | 0.0                    | (-10.0)   | 45.2                     | (- 4.8)   | 41.9                  | (+21.9)   | -56.5        | (-21.5)        |             |  |  |  |
| FDI Abfluss (aus China)                     | 17.9              | (- 8.0)   | 46.4                   | (- 1.7)   | 14.3                   | (+ 3.1)   | 10.7                     | (- 4.1)   | 10.7                  | (+10.7)   | 25.1         | (-17.5)        |             |  |  |  |
| FDI Zufluss (nach China)                    | 0.0               | (+/- 0.0) | 25.0                   | (- 4.6)   | 14.3                   | (-11.7)   | 46.4                     | (+ 5.7)   | 14.3                  | (+10.6)   | -25.0        | (-15.7)        |             |  |  |  |
| Export                                      | 3.2               | (- 0.1)   | 45.2                   | (- 1.5)   | 12.9                   | (+ 6.2)   | 25.8                     | (-14.2)   | 12.9                  | (+ 9.6)   | 0.0          | (- 3.4)        |             |  |  |  |
| Import                                      | 6.5               | (+ 3.2)   | 38.7                   | (+12.0)   | 16.0                   | (-10.7)   | 32.3                     | (+ 2.3)   | 6.5                   | (- 6.8)   | 3.2          | (+14.9)        |             |  |  |  |
| Binnenkonsum                                | 19.4              | (+ 5.6)   | 58.1                   | (+ 6.4)   | 3.2                    | (-17.5)   | 16.1                     | (+ 2.3)   | 3.2                   | (+ 3.2)   | 37.2         | (+ 4.4)        |             |  |  |  |
| Beschäftigungsrate                          | 0.0               | (- 3.3)   | 26.7                   | (- 3.3)   | 26.6                   | (- 6.8)   | 36.7                     | (+13.4)   | 10.0                  | (+/- 0.0) | -15.0        | (-11.6)        |             |  |  |  |
| PKW-Neuzulassungsrate                       | 10.0              | (+ 3.1)   | 33.3                   | (- 8.1)   | 23.4                   | (-14.6)   | 30.0                     | (+19.7)   | 3.3                   | (- 0.1)   | 8.4          | (-10.7)        |             |  |  |  |
| Anteil am Welthandel                        | 3.4               | (- 0.3)   | 37.9                   | (-25.1)   | 24.2                   | (+ 9.4)   | 27.6                     | (+ 9.1)   | 6.9                   | (+ 6.9)   | 1.7          | (-24.3)        |             |  |  |  |
| <b>Wechselkurs</b>                          | <b>3 Monate</b>   |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | <b>1 Jahr</b>  |             |  |  |  |
| Yuan / US-Dollar                            | 6.67(6.50)        |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 6.88(6.68)     |             |  |  |  |
| US-Dollar / Euro                            | 1.06(1.08)        |           |                        |           |                        |           |                          |           |                       |           |              | 1.05(1.13)     |             |  |  |  |
| <b>Branchen (1 Jahr)</b>                    | <b>verbessern</b> |           | <b>leicht verbess.</b> |           | <b>nicht verändern</b> |           | <b>leicht verschl.</b>   |           | <b>verschlechtern</b> |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
| Privatkunden-Bankgeschäft                   | 3.8               | (+ 3.8)   | 34.6                   | (- 9.8)   | 7.7                    | (-18.3)   | 38.5                     | (+12.6)   | 15.4                  | (+11.7)   | -13.6        | (-19.2)        |             |  |  |  |
| Investment Banking                          | 15.4              | (- 6.8)   | 46.2                   | (- 1.9)   | 7.6                    | (- 3.6)   | 23.1                     | (+12.0)   | 7.7                   | (+ 0.3)   | 19.3         | (-14.0)        |             |  |  |  |
| Versicherungen                              | 30.8              | (- 6.2)   | 46.2                   | (- 1.9)   | 7.6                    | (- 3.6)   | 15.4                     | (+11.7)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 46.2         | (-13.0)        |             |  |  |  |
| Automobile                                  | 3.7               | (- 0.1)   | 37.0                   | (- 5.3)   | 18.6                   | (-12.3)   | 37.0                     | (+17.8)   | 3.7                   | (- 0.1)   | 0.0          | (-11.6)        |             |  |  |  |
| Chemie / Pharma                             | 4.0               | (- 3.4)   | 56.0                   | (+ 7.9)   | 16.0                   | (- 6.3)   | 24.0                     | (+ 1.8)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 20.0         | (- 0.4)        |             |  |  |  |
| Maschinenbau / Ingenieurwesen               | 3.7               | (- 3.7)   | 25.9                   | (-14.8)   | 7.4                    | (-14.9)   | 51.9                     | (+26.0)   | 11.1                  | (+ 7.4)   | -20.4        | (-31.5)        |             |  |  |  |
| Elektro                                     | 18.5              | (+/- 0.0) | 48.1                   | (- 7.5)   | 11.2                   | (- 3.6)   | 14.8                     | (+ 3.7)   | 7.4                   | (+ 7.4)   | 27.8         | (-13.0)        |             |  |  |  |
| Konsum / Handel                             | 11.1              | (+/- 0.0) | 55.6                   | (- 3.7)   | 7.4                    | (-11.1)   | 22.2                     | (+14.8)   | 3.7                   | (+/- 0.0) | 24.1         | (- 9.3)        |             |  |  |  |
| Baugewerbe                                  | 0.0               | (- 7.4)   | 22.2                   | (+14.8)   | 14.9                   | (-18.5)   | 40.7                     | (+/- 0.0) | 22.2                  | (+11.1)   | -31.5        | (-11.1)        |             |  |  |  |
| Versorger / Energie                         | 0.0               | (- 7.4)   | 25.0                   | (-12.0)   | 25.0                   | (-12.1)   | 41.7                     | (+23.2)   | 8.3                   | (+ 8.3)   | -16.7        | (-33.4)        |             |  |  |  |
| Informationstechnologie / Telekommunikation | 34.6              | (- 2.4)   | 50.0                   | (- 1.9)   | 7.8                    | (- 3.3)   | 3.8                      | (+ 3.8)   | 3.8                   | (+ 3.8)   | 53.9         | (- 9.1)        |             |  |  |  |
| Dienstleister                               | 34.6              | (+ 5.0)   | 46.2                   | (- 9.4)   | 15.4                   | (+ 4.3)   | 3.8                      | (+ 0.1)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 55.8         | (+ 0.2)        |             |  |  |  |
| <b>Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)</b>  | <b>verbessern</b> |           | <b>leicht verbess.</b> |           | <b>nicht verändern</b> |           | <b>leicht verschl.</b>   |           | <b>verschlechtern</b> |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
| Peking                                      | 0.0               | (- 3.6)   | 51.9                   | (+ 9.0)   | 22.2                   | (-13.4)   | 25.9                     | (+ 8.0)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 13.0         | (- 3.1)        |             |  |  |  |
| Shanghai                                    | 3.7               | (+ 0.1)   | 59.3                   | (- 5.0)   | 14.8                   | (-13.7)   | 22.2                     | (+18.6)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 22.3         | (-11.7)        |             |  |  |  |
| Hong Kong                                   | 0.0               | (- 3.6)   | 7.4                    | (-10.5)   | 29.7                   | (- 2.3)   | 48.1                     | (+ 5.2)   | 14.8                  | (+11.2)   | -35.2        | (-22.7)        |             |  |  |  |
| Guangzhou                                   | 7.4               | (+ 3.7)   | 25.9                   | (-11.1)   | 33.4                   | (- 3.7)   | 33.3                     | (+11.1)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 3.7          | (- 7.4)        |             |  |  |  |
| Shenzhen                                    | 14.8              | (+ 4.1)   | 37.0                   | (-23.7)   | 26.0                   | (+ 4.5)   | 22.2                     | (+15.1)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 22.2         | (-15.3)        |             |  |  |  |
| Tianjin                                     | 11.1              | (+ 7.4)   | 33.3                   | (- 3.7)   | 22.3                   | (-11.1)   | 33.3                     | (+ 7.4)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 11.1         | (+ 1.8)        |             |  |  |  |
| Chongqing                                   | 33.3              | (+14.8)   | 29.6                   | (-11.1)   | 22.3                   | (- 7.4)   | 14.8                     | (+ 3.7)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 40.7         | (+ 7.4)        |             |  |  |  |
| <b>Immobilienpreise (1 Jahr)</b>            | <b>erhöhen</b>    |           | <b>leicht erhöhen</b>  |           | <b>nicht verändern</b> |           | <b>leicht reduzieren</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |                |             |  |  |  |
| Peking                                      | 11.1              | (+/- 0.0) | 70.4                   | (+ 3.7)   | 14.8                   | (+/- 0.0) | 0.0                      | (- 7.4)   | 3.7                   | (+ 3.7)   | 42.6         | (+ 1.8)        |             |  |  |  |
| Shanghai                                    | 14.8              | (+/- 0.0) | 63.0                   | (- 3.7)   | 14.8                   | (+ 3.7)   | 3.7                      | (- 3.7)   | 3.7                   | (+ 3.7)   | 40.8         | (- 3.7)        |             |  |  |  |
| Hong Kong                                   | 3.7               | (- 0.1)   | 11.1                   | (-15.8)   | 29.7                   | (+14.2)   | 33.3                     | (-16.7)   | 22.2                  | (+18.4)   | -29.6        | (-18.0)        |             |  |  |  |
| Guangzhou                                   | 7.4               | (+/- 0.0) | 37.0                   | (-11.1)   | 44.5                   | (+14.8)   | 7.4                      | (- 7.4)   | 3.7                   | (+ 3.7)   | 18.5         | (- 5.6)        |             |  |  |  |
| Shenzhen                                    | 7.4               | (- 4.1)   | 51.9                   | (- 9.6)   | 18.5                   | (- 0.8)   | 22.2                     | (+14.5)   | 0.0                   | (+/- 0.0) | 22.3         | (-16.1)        |             |  |  |  |
| Tianjin                                     | 11.1              | (+11.1)   | 22.2                   | (-12.4)   | 44.5                   | (+ 9.9)   | 18.5                     | (-12.3)   | 3.7                   | (+ 3.7)   | 9.3          | (+ 7.4)        |             |  |  |  |
| Chongqing                                   | 14.8              | (+10.8)   | 29.6                   | (+ 5.6)   | 40.8                   | (- 7.2)   | 11.1                     | (-12.9)   | 3.7                   | (+ 3.7)   | 20.4         | (+16.4)        |             |  |  |  |

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des China Economic Panel vom 18.1.2016 - 3.2.2016 beteiligten sich 35 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.