

**ZEW/Fudan China Economic Panel Juni 2015: Belegung der Antwortkategorien**

| <b>Konjunktur (Situation)</b>                             | sehr gut         |           | gut             |         | normal          |         | schlecht          |         | sehr schlecht        |           | Saldo |         |       |  |  |  |
|---|------------------|-----------|-----------------|---------|-----------------|---------|-------------------|---------|----------------------|-----------|-------|---------|-------|--|--|--|
| China   | 2.5              | (+ 2.5)   | 7.5             | (+ 1.4) | 62.5            | (- 4.1) | 27.5              | (+ 0.2) | 0.0                  | (+/- 0.0) | -7.5  | (+ 3.1) |       |  |  |  |
| Eurozone  | 0.0              | (+/- 0.0) | 8.3             | (- 1.7) | 44.5            | (- 8.9) | 44.4              | (+11.1) | 2.8                  | (- 0.5)   | -20.9 | (- 5.9) |       |  |  |  |
| USA   | 2.8              | (- 3.9)   | 66.7            | (+10.0) | 30.5            | (- 2.8) | 0.0               | (- 3.3) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 36.2  | (+ 2.8) |       |  |  |  |
| <b>Konjunktur (Erwartungen)</b>                           | verbessern       |           | leicht verbess. |         | nicht verändern |         | leicht verschl.   |         | verschlechtern       |           | Saldo |         |       |  |  |  |
| China (CEP-Indikator)                                     | 2.6              | (- 0.3)   | 48.7            | (+ 1.6) | 12.8            | (- 1.9) | 35.9              | (+ 0.6) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 9.0   | (+ 0.2) |       |  |  |  |
| <b>BIP (Wachstumsrate) in %</b>                           | 2015Q2           |           |                 |         | 2015Q3          |         |                   |         | 2015                 |           |       |         | 2016  |  |  |  |
| China   | 6.8              |           |                 |         | 6.7             |         |                   |         | 6.8                  |           |       |         | 6.6   |  |  |  |
| Eurozone  | 1.0              |           |                 |         | 1.1             |         |                   |         | 1.1                  |           |       |         | 1.2   |  |  |  |
| USA   | 2.5              |           |                 |         | 2.5             |         |                   |         | 2.4                  |           |       |         | 2.6   |  |  |  |
| <b>Inflation (CPI) in %</b>                               | 3 Monate         |           |                 |         |                 |         | 1 Jahr            |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| China   | 1.5 (1.6)        |           |                 |         |                 |         | 1.8 (1.9)         |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| Eurozone  | 0.3 (0.1)        |           |                 |         |                 |         | 0.5 (0.3)         |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| USA   | 0.2 (0.0)        |           |                 |         |                 |         | 0.6 (0.3)         |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| <b>Zinsen</b>   | 3 Monate         |           |                 |         |                 |         | 1 Jahr            |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| SHIBOR  | 3.0 (3.0)        |           |                 |         |                 |         | 2.9 (2.9)         |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| Einlagenzins (1 Jahr)                                     | 2.4 (2.5)        |           |                 |         |                 |         | 2.3 (2.3)         |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| Kreditzins (1 Jahr)                                       | 5.3 (5.3)        |           |                 |         |                 |         | 5.1 (5.1)         |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| <b>Aktienkurse / Rohstoffe</b>                            | 3 Monate         |           |                 |         |                 |         | 1 Jahr            |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| SSE Composite Index                                       | 4.806 (4.919)    |           |                 |         |                 |         | 5.311 (5.262)     |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| Hang Seng Index   | 27.902 (28.429)  |           |                 |         |                 |         | 29.148 (28.687)   |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| Growth Enterprise Market Index (SZ)                       | 2.778 (3.685)    |           |                 |         |                 |         | 3.118 (3.678)     |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| WTI Rohöl (US-Dollar)                                     | 61 (61)          |           |                 |         |                 |         | 63 (66)           |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| <b>Wahrscheinlichkeit einer Preisänderung (±20%) (3M)</b> | höher als normal |           |                 |         | normal          |         |                   |         | niedriger als normal |           |       |         | Saldo |  |  |  |
| SSE Composite Index                                       | 36.7             | (-24.0)   |                 |         | 36.6            | (- 2.7) |                   |         | 26.7                 | (+26.7)   | 10.0  | (-50.7) |       |  |  |  |
| Hang Seng Index   | 17.2             | (-14.9)   |                 |         | 72.5            | (+ 8.2) |                   |         | 10.3                 | (+ 6.7)   | 6.9   | (-21.6) |       |  |  |  |
| Growth Enterprise Market Index (SZ)                       | 19.2             | (-22.5)   |                 |         | 53.9            | (+ 3.9) |                   |         | 26.9                 | (+18.6)   | -7.7  | (-41.1) |       |  |  |  |
| WTI Rohöl (US-Dollar)                                     | 3.6              | (- 0.2)   |                 |         | 85.7            | (- 6.7) |                   |         | 10.7                 | (+ 6.9)   | -7.1  | (- 7.1) |       |  |  |  |
| <b>Geldmenge M2 (6 Monate)</b>                            | erhöhen          |           | leicht erhöhen  |         | nicht verändern |         | leicht reduzieren |         | reduzieren           |           | Saldo |         |       |  |  |  |
| China M2 Wachstumsrate                                    | 18.9             | (+ 5.6)   | 62.2            | (- 1.1) | 10.8            | (+ 0.7) | 8.1               | (- 1.9) | 0.0                  | (- 3.3)   | 46.0  | (+ 9.3) |       |  |  |  |
| <b>Weitere Indikatoren</b>                                | erhöhen          |           | leicht erhöhen  |         | nicht verändern |         | leicht reduzieren |         | reduzieren           |           | Saldo |         |       |  |  |  |
| Devisenreserven   | 5.6              | (+ 2.2)   | 47.2            | (+23.1) | 13.9            | (- 6.9) | 33.3              | (-11.5) | 0.0                  | (- 6.9)   | 12.6  | (+26.5) |       |  |  |  |
| FDI Abfluss (aus China)                                   | 41.2             | (+ 7.9)   | 44.1            | (-11.5) | 11.8            | (+ 0.7) | 2.9               | (+ 2.9) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 61.8  | (+ 0.7) |       |  |  |  |
| FDI Zufluss (nach China)                                  | 5.9              | (- 1.5)   | 26.5            | (-17.9) | 35.3            | (+13.0) | 29.4              | (+ 7.2) | 2.9                  | (- 0.8)   | 1.6   | (-13.2) |       |  |  |  |
| Export  | 8.3              | (- 1.7)   | 38.9            | (- 7.8) | 25.0            | (+ 8.4) | 22.2              | (- 4.5) | 5.6                  | (+ 5.6)   | 11.1  | (- 8.9) |       |  |  |  |
| Import  | 13.9             | (-16.1)   | 52.8            | (+ 9.5) | 11.1            | (- 2.3) | 13.9              | (+ 0.6) | 8.3                  | (+ 8.3)   | 25.1  | (-19.9) |       |  |  |  |
| Binnenkonsum  | 13.5             | (-13.2)   | 64.9            | (+11.6) | 10.8            | (- 2.5) | 10.8              | (+ 4.1) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 40.6  | (- 9.4) |       |  |  |  |
| Beschäftigungsrate  | 2.7              | (- 0.7)   | 43.2            | (+ 8.7) | 37.9            | (-10.4) | 16.2              | (+ 2.4) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 16.2  | (+ 2.4) |       |  |  |  |
| PKW-Neuzulassungsrate                                     | 11.1             | (-13.9)   | 47.2            | (-17.1) | 22.3            | (+15.2) | 19.4              | (+15.8) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 25.0  | (-30.4) |       |  |  |  |
| Anteil am Welthandel                                      | 2.7              | (-11.6)   | 48.6            | (- 1.4) | 27.1            | (+ 5.7) | 21.6              | (+ 7.3) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 16.2  | (-16.0) |       |  |  |  |
| <b>Wechselkurs</b>  | 3 Monate         |           |                 |         |                 |         | 1 Jahr            |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| Yuan / US-Dollar  | 6.16 (6.21)      |           |                 |         |                 |         | 6.23 (6.26)       |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| US-Dollar / Euro  | 1.11 (1.11)      |           |                 |         |                 |         | 1.07 (1.10)       |         |                      |           |       |         |       |  |  |  |
| <b>Branchen (1 Jahr)</b>                                  | verbessern       |           | leicht verbess. |         | nicht verändern |         | leicht verschl.   |         | verschlechtern       |           | Saldo |         |       |  |  |  |
| Privatkunden-Bankgeschäft                                 | 6.7              | (- 4.0)   | 60.0            | (+10.0) | 10.0            | (- 7.9) | 23.3              | (+ 9.0) | 0.0                  | (- 7.1)   | 25.1  | (+ 3.6) |       |  |  |  |
| Investment Banking  | 41.9             | (-15.2)   | 32.3            | (+ 0.2) | 9.7             | (+ 2.5) | 16.1              | (+12.5) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 50.0  | (-21.4) |       |  |  |  |
| Versicherungen  | 43.3             | (+ 1.9)   | 40.0            | (-15.2) | 10.0            | (+ 6.6) | 6.7               | (+ 6.7) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 60.0  | (- 9.0) |       |  |  |  |
| Automobile  | 9.7              | (-11.7)   | 41.9            | (-11.7) | 22.6            | (+ 8.3) | 25.8              | (+15.1) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 17.8  | (-25.1) |       |  |  |  |
| Chemie / Pharma   | 10.0             | (- 7.9)   | 53.3            | (- 7.4) | 26.7            | (+12.4) | 10.0              | (+ 2.9) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 31.7  | (-13.0) |       |  |  |  |
| Maschinenbau / Ingenieurwesen                             | 29.0             | (- 6.7)   | 32.3            | (+ 7.3) | 19.3            | (- 2.1) | 19.4              | (+ 5.1) | 0.0                  | (- 3.6)   | 35.5  | (- 2.0) |       |  |  |  |
| Elektro   | 30.0             | (-16.4)   | 56.7            | (+17.4) | 10.0            | (- 0.7) | 3.3               | (- 0.3) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 56.7  | (- 7.6) |       |  |  |  |
| Konsum / Handel   | 20.0             | (-15.7)   | 56.7            | (+10.3) | 16.6            | (+ 5.8) | 6.7               | (- 0.4) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 45.0  | (-10.4) |       |  |  |  |
| Baugewerbe  | 10.0             | (- 7.9)   | 50.0            | (+28.6) | 6.7             | (-21.9) | 33.3              | (+11.9) | 0.0                  | (-10.7)   | 18.4  | (+11.2) |       |  |  |  |
| Versorger / Energie                                       | 16.1             | (- 2.4)   | 38.7            | (+ 1.7) | 25.8            | (+ 7.2) | 19.4              | (- 2.8) | 0.0                  | (- 3.7)   | 25.8  | (+ 3.6) |       |  |  |  |
| Informationstechnologie / Telekommunikation               | 48.4             | (-12.3)   | 41.9            | (+ 9.8) | 6.5             | (+ 2.9) | 3.2               | (- 0.4) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 67.8  | (- 7.2) |       |  |  |  |
| Dienstleister   | 35.5             | (-23.1)   | 54.8            | (+16.9) | 3.2             | (- 0.3) | 6.5               | (+ 6.5) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 59.7  | (-17.9) |       |  |  |  |
| <b>Konjunkturelle Entwicklung (1 Jahr)</b>                | verbessern       |           | leicht verbess. |         | nicht verändern |         | leicht verschl.   |         | verschlechtern       |           | Saldo |         |       |  |  |  |
| Peking  | 3.0              | (- 0.6)   | 51.5            | (- 5.6) | 24.3            | (- 0.7) | 21.2              | (+ 6.9) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 18.2  | (- 6.8) |       |  |  |  |
| Shanghai  | 6.1              | (- 7.7)   | 57.6            | (+ 9.3) | 24.2            | (+ 0.1) | 12.1              | (- 1.7) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 28.9  | (- 2.2) |       |  |  |  |
| Hong Kong   | 3.0              | (- 0.6)   | 18.2            | (+ 0.3) | 27.3            | (-11.9) | 48.5              | (+ 9.2) | 3.0                  | (+ 3.0)   | -15.2 | (- 8.1) |       |  |  |  |
| Guangzhou   | 6.3              | (- 4.8)   | 46.9            | (+ 9.9) | 28.0            | (- 1.7) | 18.8              | (- 3.4) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 20.4  | (+ 1.9) |       |  |  |  |
| Shenzhen  | 21.9             | (-11.4)   | 53.1            | (+12.4) | 15.6            | (+ 4.4) | 9.4               | (- 5.4) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 43.8  | (- 2.5) |       |  |  |  |
| Tianjin   | 15.6             | (- 2.9)   | 40.6            | (+14.7) | 12.5            | (-17.2) | 31.3              | (+ 5.4) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 20.3  | (+ 1.8) |       |  |  |  |
| Chongqing   | 25.0             | (+ 2.8)   | 37.5            | (+11.6) | 15.6            | (- 6.7) | 21.9              | (- 7.7) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 32.8  | (+12.4) |       |  |  |  |
| <b>Immobilienpreise (1 Jahr)</b>                          | erhöhen          |           | leicht erhöhen  |         | nicht verändern |         | leicht reduzieren |         | reduzieren           |           | Saldo |         |       |  |  |  |
| Peking  | 15.2             | (+ 4.9)   | 60.6            | (- 4.9) | 18.1            | (+ 0.8) | 6.1               | (- 0.8) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 42.5  | (+ 2.9) |       |  |  |  |
| Shanghai  | 15.2             | (+ 1.4)   | 60.6            | (- 4.9) | 18.1            | (+ 7.7) | 6.1               | (- 0.8) | 0.0                  | (- 3.4)   | 42.5  | (+ 2.8) |       |  |  |  |
| Hong Kong   | 6.3              | (- 0.8)   | 31.3            | (+ 6.3) | 34.3            | (- 1.4) | 25.0              | (- 3.6) | 3.1                  | (- 0.5)   | 6.4   | (+ 4.7) |       |  |  |  |
| Guangzhou   | 15.2             | (+ 8.1)   | 45.5            | (- 8.1) | 30.2            | (+ 8.8) | 9.1               | (- 8.8) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 33.4  | (+ 8.4) |       |  |  |  |
| Shenzhen  | 30.3             | (+16.0)   | 48.5            | (-12.2) | 15.1            | (+ 4.4) | 6.1               | (- 8.2) | 0.0                  | (+/- 0.0) | 51.5  | (+14.0) |       |  |  |  |
| Tianjin   | 6.1              | (- 1.0)   | 39.4            | (+ 0.1) | 24.2            | (- 4.4) | 30.3              | (+ 8.9) | 0.0                  | (- 3.6)   | 10.7  | (- 1.8) |       |  |  |  |
| Chongqing   | 9.4              | (+ 2.3)   | 28.1            | (-11.2) | 31.3            | (+ 6.3) | 28.1              | (+ 3.1) | 3.1                  | (- 0.5)   | 6.3   | (- 4.4) |       |  |  |  |

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des China Economic Panel vom 8.6.2015 - 30.6.2015 beteiligten sich 40 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.