

**ZEW / Erste Group Bank - Financial Market Survey CEE: June 2011**

Current economic situation	good		acceptable (normal)		bad		balance									
Austria	22,6	(-9,8)	74,2	(+6,6)	3,2	(+3,2)	19,4	(-13,0)								
Croatia	6,1	(-2,3)	72,7	(+3,3)	21,2	(-1,0)	-15,1	(-1,3)								
Czech Republic	22,2	(-14,4)	75,0	(+11,6)	2,8	(+2,8)	19,4	(-17,2)								
Hungary	5,4	(-3,7)	54,1	(-5,0)	40,5	(+8,7)	-35,1	(-12,4)								
Poland	35,3	(-17,3)	58,8	(+16,7)	5,9	(+0,6)	29,4	(-17,9)								
Romania	9,7	(-3,1)	54,8	(-1,6)	35,5	(+4,7)	-25,8	(-7,8)								
Slovakia	20,0	(-15,0)	71,4	(+6,4)	8,6	(+8,6)	11,4	(-23,6)								
Turkey	38,0	(-9,3)	50,0	(-2,7)	12,0	(+12,0)	26,0	(-21,3)								
CEE (incl. Turkey)	14,0	(-11,5)	76,7	(+6,5)	9,3	(+5,0)	4,7	(-16,5)								
Eurozone	8,3	(-1,1)	68,8	(-4,8)	22,9	(+5,9)	-14,6	(-7,0)								
Economic expectations	improve		no change		worsen		balance									
Austria	30,0	(-2,4)	43,3	(-13,5)	26,7	(+15,9)	3,3	(-18,3)								
Croatia	45,5	(-1,8)	33,3	(-14,1)	21,2	(+15,9)	24,3	(-17,7)								
Czech Republic	38,3	(+4,1)	38,2	(-20,3)	23,5	(+16,2)	14,8	(-12,1)								
Hungary	51,5	(-7,6)	31,4	(+4,1)	17,1	(+3,5)	34,4	(-11,1)								
Poland	31,2	(-5,7)	50,0	(-2,6)	18,8	(+8,3)	12,4	(-14,0)								
Romania	51,6	(-9,0)	22,6	(-6,3)	25,8	(+15,3)	25,8	(-24,3)								
Slovakia	38,3	(-6,7)	38,2	(-6,8)	23,5	(+13,5)	14,8	(-20,2)								
Turkey	20,0	(-5,5)	42,0	(-8,9)	38,0	(+14,4)	-18,0	(-19,9)								
CEE (incl. Turkey)	25,0	(-4,2)	47,5	(-15,0)	27,5	(+19,2)	-2,5	(-23,4)								
Eurozone	19,2	(-2,6)	46,8	(-13,2)	34,0	(+15,8)	-14,8	(-18,4)								
Inflation rate	increase		no change		decrease		balance									
Austria	51,6	(-11,3)	35,5	(+9,8)	12,9	(+1,5)	38,7	(-12,8)								
Croatia	50,0	(-16,7)	38,2	(+13,2)	11,8	(+3,5)	38,2	(-20,2)								
Czech Republic	44,4	(-18,1)	50,0	(+20,0)	5,6	(-1,9)	38,8	(-16,2)								
Hungary	29,8	(-14,3)	43,2	(+10,6)	27,0	(+3,7)	2,8	(-18,0)								
Poland	47,1	(-8,2)	29,4	(-4,8)	23,5	(+13,0)	23,6	(-21,2)								
Romania	34,3	(-10,1)	34,4	(+17,7)	31,3	(-7,6)	3,0	(-2,5)								
Slovakia	54,2	(-17,6)	42,9	(+22,4)	2,9	(-4,8)	51,3	(-12,8)								
Turkey	61,2	(-13,3)	28,6	(+8,6)	10,2	(+4,7)	51,0	(-18,0)								
CEE (incl. Turkey)	50,0	(-2,2)	42,5	(+3,4)	7,5	(-1,2)	42,5	(-1,0)								
Eurozone	39,6	(-11,4)	47,9	(+13,4)	12,5	(-2,0)	27,1	(-9,4)								
Short-term interest rates	increase		no change		decrease		balance									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Croatia	51,9	(+12,6)	16,7	(+4,2)	40,7	(-16,4)	58,3	(-12,5)	7,4	(+3,8)	25,0	(+8,3)	44,5	(+8,8)	-8,3	(-4,1)
Czech Republic	77,4	(+6,0)	28,6	(+9,2)	19,4	(-3,5)	50,0	(+8,1)	3,2	(-2,5)	21,4	(-17,3)	74,2	(+8,5)	7,2	(+26,5)
Hungary	34,3	(+13,3)	10,0	(+3,9)	56,3	(-14,8)	40,0	(+15,8)	9,4	(+1,5)	50,0	(-19,7)	24,9	(+11,8)	-40,0	(+23,6)
Poland	81,3	(-3,5)	21,4	(-13,1)	15,6	(+0,4)	60,7	(+12,4)	3,1	(+3,1)	17,9	(+0,7)	78,2	(-6,6)	3,5	(-13,8)
Romania	57,2	(+17,9)	28,0	(-1,2)	35,7	(-10,7)	44,0	(+23,2)	7,1	(-7,2)	28,0	(-22,0)	50,1	(+25,1)	0,0	(+20,8)
Turkey	72,8	(+5,4)	48,8	(+2,3)	22,7	(+15,4)	25,6	(-7,0)	4,5	(-2,0)	25,6	(+4,7)	68,3	(+7,4)	23,2	(-2,4)
Eurozone	80,0	(+4,5)			17,8	(-2,6)			2,2	(-1,9)			77,8	(+6,4)		
Long-term interest rates	increase		no change		decrease		balance									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Croatia	44,0	(-15,3)	36,0	(+2,6)	44,0	(+14,4)	40,0	(-5,8)	12,0	(+0,9)	24,0	(+3,2)	32,0	(-16,2)	12	(-0,6)
Czech Republic	66,6	(-4,0)	30,0	(+4,2)	26,7	(+9,1)	60,0	(+11,6)	6,7	(-5,1)	10,0	(-15,8)	59,9	(+1,1)	20,0	(+20,0)
Hungary	26,7	(-12,2)	16,6	(-4,7)	30,0	(-11,7)	26,7	(+2,5)	43,3	(+23,9)	56,7	(+2,2)	-16,6	(-36,1)	-40,1	(-6,9)
Poland	56,7	(+0,5)	30,0	(+10,0)	33,3	(+8,3)	36,7	(+/-0,0)	10,0	(-8,8)	33,3	(-10,0)	46,7	(+9,3)	-3,3	(+20,0)
Slovakia	55,2	(+9,8)	25,0	(+12,1)	27,6	(-20,9)	42,9	(-11,9)	17,2	(+11,1)	32,1	(-0,2)	38,0	(-1,3)	-7,1	(+12,3)
Turkey	60,4	(-11,7)	59,0	(+4,3)	32,6	(+7,0)	17,9	(-13,1)	7,0	(+4,7)	23,1	(+8,8)	53,4	(-16,4)	35,9	(-4,5)
Germany	57,6	(-21,3)			33,3	(+17,5)			9,1	(+3,8)			48,5	(-25,1)		
Stock market indices	increase		no change		decrease		balance									
EURO STOXX 50	50,0	(+3,2)	22,2	(-14,0)	27,8	(+10,8)		22,2	(-7,6)							
ATX (Austria)	53,6	(-2,0)	21,4	(-3,6)	25,0	(+5,6)		28,6	(-7,6)							
NTX (CEE)	56,3	(+6,3)	15,6	(-14,4)	28,1	(+8,1)		28,2	(-1,8)							
CROBEX (Croatia)	54,8	(+8,8)	22,6	(-15,2)	22,6	(+6,4)		32,2	(+2,4)							
PX 50 (Czech Rep.)	56,7	(+6,7)	20,0	(-13,3)	23,3	(+6,6)		33,4	(+0,1)							
BUX (Hungary)	61,2	(+7,4)	19,4	(-3,7)	19,4	(-3,7)		41,8	(+11,1)							
WIG (Poland)	62,1	(+4,9)	17,2	(-8,5)	20,7	(+3,6)		41,4	(+1,3)							
BET (Romania)	59,3	(+9,3)	22,2	(-4,3)	18,5	(-5,0)		40,8	(+14,3)							
SAX (Slovakia)	51,7	(+18,4)	27,6	(-20,9)	20,7	(+2,5)		31,0	(+15,9)							
ISE-100 (Turkey)	53,2	(-5,8)	19,1	(-2,3)	27,7	(+8,1)		25,5	(-13,9)							
Exchange rates (vs. Euro)	appreciate		no change		depreciate		balance									
Kuna (Croatia)	18,8	(-12,7)	65,6	(+14,2)	15,6	(-1,5)	3,2	(-11,2)								
Koruna (Czech Rep.)	48,5	(-1,5)	42,9	(+0,4)	8,6	(+1,1)	39,9	(-2,6)								
Forint (Hungary)	27,8	(-3,2)	52,8	(+5,2)	19,4	(-2,0)	8,4	(-1,2)								
Zloty (Poland)	64,7	(-7,1)	20,6	(+0,1)	14,7	(+7,0)	50,0	(-14,1)								
Lei (Romania)	40,0	(-5,7)	40,0	(+/-0,0)	20,0	(+5,7)	20,0	(-11,4)								
Lira (Turkey)	33,3	(-0,1)	31,1	(+5,2)	35,6	(-5,1)	-2,3	(+5,0)								
US-Dollar	54,3	(-8,7)	19,6	(+1,1)	26,1	(+7,6)	28,2	(-16,3)								

Note: 73 Financial market experts, 21 from which from Turkey, participated in the June survey which was conducted during the period 06/06/11-06/20/11. Analysts were asked about their expectations for the next 6 months. Numbers displayed are percentages (month-over-month percentage point changes compared to the survey in May 2011 in parentheses). Balances refer to the differences between positive and negative assessments.