

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Februar 2015**

<b>Konjunktur (Situation)</b>									
	gut		normal		schlecht		Saldo		
Österreich	14.2	(+ 4.7)	81.0	(± 0.0)	4.8	(- 4.7)	9.4	(+ 9.4)	
Kroatien	3.6	(+ 3.6)	39.3	(+ 0.8)	57.1	(- 4.4)	-53.5	(+ 8.0)	
Tschechische Rep.	25.9	(+10.5)	74.1	(-10.5)	0.0	(± 0.0)	25.9	(+10.5)	
Ungarn	23.1	(+10.6)	57.7	(- 9.0)	19.2	(- 1.6)	3.9	(+12.2)	
Polen	46.4	(+ 8.9)	53.6	(- 8.9)	0.0	(± 0.0)	46.4	(+ 8.9)	
Rumänien	32.0	(+ 9.2)	64.0	(- 8.7)	4.0	(- 0.5)	28.0	(+ 9.7)	
Slowakei	26.9	(- 3.9)	73.1	(+ 3.9)	0.0	(± 0.0)	26.9	(- 3.9)	
Türkei	22.2	(+ 4.5)	66.7	(- 0.9)	11.1	(- 3.6)	11.1	(+ 8.1)	
CEE (inkl. Türkei)	25.0	(+12.5)	71.4	(-11.9)	3.6	(- 0.6)	21.4	(+13.1)	
Eurozone	6.2	(+ 2.5)	71.9	(+ 8.9)	21.9	(-11.4)	-15.7	(+13.9)	

  

<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>									
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo		
Österreich	50.0	(+16.7)	45.5	(-16.4)	4.5	(- 0.3)	45.5	(+17.0)	
Kroatien	40.6	(+14.7)	50.0	(- 9.3)	9.4	(- 5.4)	31.2	(+20.1)	
Tschechische Rep.	48.2	(+13.5)	44.4	(-17.1)	7.4	(+ 3.6)	40.8	(+ 9.9)	
Ungarn	28.5	(+ 7.7)	53.6	(- 0.6)	17.9	(- 7.1)	10.6	(+14.8)	
Polen	55.2	(+26.1)	37.9	(-28.8)	6.9	(+ 2.7)	48.3	(+23.4)	
Rumänien	57.2	(+25.4)	35.7	(-23.4)	7.1	(- 2.0)	50.1	(+27.4)	
Slowakei	50.0	(+19.2)	42.3	(-23.1)	7.7	(+ 3.9)	42.3	(+15.3)	
Türkei	40.6	(+ 8.2)	35.1	(-17.8)	24.3	(+ 9.6)	16.3	(- 1.4)	
CEE (inkl. Türkei)	50.0	(+16.6)	39.3	(-19.0)	10.7	(+ 2.4)	39.3	(+14.2)	
Eurozone	57.5	(+18.2)	36.4	(-17.2)	6.1	(- 1.0)	51.4	(+19.2)	

  

<b>Inflationsrate</b>									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
Österreich	10.0	(-11.1)	60.0	(+ 7.4)	30.0	(+ 3.7)	-20.0	(-14.8)	
Kroatien	28.6	(- 3.5)	46.4	(+ 7.1)	25.0	(- 3.6)	3.6	(+ 0.1)	
Tschechische Rep.	23.1	(- 7.7)	53.8	(+11.5)	23.1	(- 3.8)	0.0	(- 3.9)	
Ungarn	52.0	(+ 8.0)	28.0	(- 4.0)	20.0	(- 4.0)	32.0	(+12.0)	
Polen	25.9	(-15.8)	51.9	(+18.6)	22.2	(- 2.8)	3.7	(-13.0)	
Rumänien	36.0	(- 0.4)	36.0	(- 4.9)	28.0	(+ 5.3)	8.0	(- 5.7)	
Slowakei	29.7	(- 1.0)	48.1	(+ 1.9)	22.2	(- 0.9)	7.5	(- 0.1)	
Türkei	20.0	(- 5.0)	22.9	(+13.5)	57.1	(- 8.5)	-37.1	(+ 3.5)	
CEE (inkl. Türkei)	30.7	(- 7.4)	46.2	(+22.4)	23.1	(-15.0)	7.6	(+ 7.6)	
Eurozone	25.8	(+ 4.3)	48.4	(+ 2.0)	25.8	(- 6.3)	0.0	(+10.6)	

  

<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	0.0	(- 7.4)	4.2	(- 0.3)	73.1	(+10.1)	75.0	(+ 6.8)	26.9	(- 2.7)	20.8	(- 6.5)	-26.9	(- 4.7)	-16.6	(+ 6.2)
Tschechische Rep.	0.0	(- 3.8)	9.1	(+ 9.1)	88.0	(+ 7.2)	81.8	(- 9.1)	12.0	(- 3.4)	9.1	(± 0.0)	-12.0	(- 0.4)	0.0	(+ 9.1)
Ungarn	0.0	(- 8.0)	9.1	(- 9.9)	45.8	(-22.2)	40.9	(-25.8)	54.2	(+30.2)	50.0	(+35.7)	-54.2	(-38.2)	-40.9	(-45.6)
Polen	0.0	(± 0.0)	4.2	(- 0.8)	50.0	(-12.5)	45.8	(-19.2)	50.0	(+12.5)	50.0	(+20.0)	-50.0	(-12.5)	-45.8	(-20.8)
Rumänien	4.2	(+ 4.2)	9.1	(+ 9.1)	50.0	(-11.9)	54.5	(-16.1)	45.8	(+ 7.7)	36.4	(+ 7.0)	-41.6	(- 3.5)	-27.3	(+ 2.1)
Türkei	16.1	(- 2.1)	25.9	(- 0.1)	25.8	(-13.6)	14.8	(-22.2)	58.1	(+15.7)	59.3	(+22.3)	-42.0	(-17.8)	-33.4	(-22.4)
Eurozone	3.0	(- 2.9)			88.2	(+11.7)			8.8	(- 8.8)			-5.8	(+ 5.9)		

  

<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	25.0	(- 7.0)	24.0	(- 3.3)	50.0	(- 2.0)	56.0	(+ 6.0)	25.0	(+ 9.0)	20.0	(- 2.7)	0.0	(-16.0)	4.0	(- 0.6)
Tschechische Rep.	26.1	(- 1.9)	18.2	(- 3.6)	43.5	(- 0.5)	63.6	(- 1.6)	30.4	(+ 2.4)	18.2	(+ 5.2)	-4.3	(- 4.3)	0.0	(- 8.8)
Ungarn	34.8	(-13.2)	36.4	(- 9.4)	43.5	(+11.5)	50.0	(+12.5)	21.7	(+ 1.7)	13.6	(- 3.1)	13.1	(-14.9)	22.8	(- 6.3)
Polen	16.6	(- 5.2)	17.4	(- 0.8)	41.7	(- 6.1)	43.5	(- 6.5)	41.7	(+11.3)	39.1	(+ 7.3)	-25.1	(-16.5)	-21.7	(- 8.1)
Slowakei	21.7	(- 3.3)	17.4	(+ 4.3)	43.5	(- 2.3)	39.1	(-26.1)	34.8	(+ 5.6)	43.5	(+21.8)	-13.1	(- 8.9)	-26.1	(-17.5)
Türkei	34.5	(- 2.2)	42.9	(- 1.9)	41.4	(+ 8.1)	35.7	(+ 8.1)	24.1	(- 5.9)	21.4	(- 6.2)	10.4	(+ 3.7)	21.5	(+ 4.3)
Deutschland	28.5	(+ 3.5)			53.6	(+14.3)			17.9	(-17.8)			10.6	(+21.3)		

  

<b>Aktienkurse</b>									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
EURO STOXX 50	80.0	(+16.0)	8.0	(-12.0)	12.0	(- 4.0)	68.0	(+20.0)	
ATX (Österreich)	81.9	(+20.0)	13.6	(-19.7)	4.5	(- 0.3)	77.4	(+20.3)	
NTX (CEE)	79.0	(+ 0.1)	10.5	(- 5.3)	10.5	(+ 5.2)	68.5	(- 5.1)	
CROBEX (Kroatien)	48.2	(- 1.8)	48.1	(+ 6.4)	3.7	(- 4.6)	44.5	(+ 2.8)	
PX50 (Tschech. Rep.)	87.0	(+21.7)	4.3	(-17.4)	8.7	(- 4.3)	78.3	(+26.0)	
BUX (Ungarn)	56.0	(- 2.3)	32.0	(+ 2.8)	12.0	(- 0.5)	44.0	(- 1.8)	
WIG (Polen)	70.9	(- 1.8)	20.8	(+ 2.6)	8.3	(- 0.8)	62.6	(- 1.0)	
BET (Rumänien)	76.2	(- 8.8)	19.0	(+ 9.0)	4.8	(- 0.2)	71.4	(- 8.6)	
SAX (Slowakei)	52.6	(- 2.4)	42.1	(- 2.9)	5.3	(+ 5.3)	47.3	(- 7.7)	
ISE-100 (Türkei)	61.3	(+ 8.2)	12.9	(-18.4)	25.8	(+10.2)	35.5	(- 2.0)	

  

<b>Wechselkurse zum Euro</b>									
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo		
Kuna (Kroatien)	29.6	(+ 7.4)	55.6	(- 3.7)	14.8	(- 3.7)	14.8	(+11.1)	
Koruna (Tschech. Rep.)	32.1	(+13.6)	42.9	(-27.5)	25.0	(+13.9)	7.1	(- 0.3)	
Forint (Ungarn)	30.0	(+11.4)	23.3	(-17.4)	46.7	(+ 6.0)	-16.7	(+ 5.4)	
Zloty (Polen)	50.0	(+14.0)	42.9	(- 9.1)	7.1	(- 4.9)	42.9	(+18.9)	
Lei (Rumänien)	34.8	(+ 3.0)	47.8	(+ 2.3)	17.4	(- 5.3)	17.4	(+ 8.3)	
Lira (Türkei)	32.4	(+ 6.0)	29.4	(- 3.0)	38.2	(- 3.0)	-5.8	(+ 9.0)	
US-Dollar	73.5	(+10.2)	14.7	(-12.0)	11.8	(+ 1.8)	61.7	(+ 8.4)	

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 2.2.2015 - 16.2.2015 beteiligten sich 66 Analysten (12 davon aus der Türkei). Abgefragt wurden die Erwartungen für die kommenden 6 Monate. Dargestellt sind die prozentualen Anteile der Antwortkategorien, in Klammern die Veränderungen gegenüber dem Vormonat. Die Salden ergeben sich aus der Differenz der positiven und der negativen Anteile.