

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: März 2016**

<b>Konjunktur (Situation)</b>	<b>gut</b>		<b>normal</b>		<b>schlecht</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	0.0	(- 5.3)	100.0	(+ 5.3)	0.0	(± 0.0)	0.0	(- 5.3)								
Kroatien	0.0	(- 3.9)	64.0	(+ 2.5)	36.0	(+ 1.4)	-36.0	(- 5.3)								
Tschechische Rep.	48.0	(- 6.2)	52.0	(+ 6.2)	0.0	(± 0.0)	48.0	(- 6.2)								
Ungarn	31.9	(+ 3.3)	54.5	(- 7.4)	13.6	(+ 4.1)	18.3	(- 0.8)								
Polen	30.4	(- 7.1)	60.9	(+10.9)	8.7	(- 3.8)	21.7	(- 3.3)								
Rumänien	40.0	(+ 6.7)	55.0	(- 6.9)	5.0	(+ 0.2)	35.0	(+ 6.5)								
Slowakei	41.7	(- 6.1)	58.3	(+ 6.1)	0.0	(± 0.0)	41.7	(- 6.1)								
Türkei	0.0	(- 3.7)	77.8	(+ 7.4)	22.2	(- 3.7)	-22.2	(± 0.0)								
CEE (inkl. Türkei)	13.6	(+ 4.1)	68.2	(- 8.0)	18.2	(+ 3.9)	-4.6	(+ 0.2)								
Eurozone	3.6	(+ 0.2)	89.3	(+ 6.5)	7.1	(- 6.7)	-3.5	(+ 6.9)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>	<b>verbessern</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>verschlechtern</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	16.6	(-20.3)	77.8	(+25.2)	5.6	(- 4.9)	11.0	(-15.4)								
Kroatien	36.0	(+ 1.4)	64.0	(+ 6.3)	0.0	(- 7.7)	36.0	(+ 9.1)								
Tschechische Rep.	20.0	(- 5.0)	68.0	(+ 9.7)	12.0	(- 4.7)	8.0	(- 0.3)								
Ungarn	18.2	(+ 4.6)	59.1	(± 0.0)	22.7	(- 4.6)	-4.5	(+ 9.2)								
Polen	13.1	(- 4.3)	82.6	(+21.7)	4.3	(-17.4)	8.8	(+13.1)								
Rumänien	10.5	(-16.8)	84.2	(+20.6)	5.3	(- 3.8)	5.2	(-13.0)								
Slowakei	20.9	(+ 7.9)	70.8	(- 7.5)	8.3	(- 0.4)	12.6	(+ 8.3)								
Türkei	7.4	(- 8.0)	63.0	(+20.7)	29.6	(-12.7)	-22.2	(+ 4.7)								
CEE (inkl. Türkei)	19.0	(± 0.0)	66.7	(+14.3)	14.3	(-14.3)	4.7	(+14.3)								
Eurozone	17.2	(- 4.2)	75.9	(+ 8.0)	6.9	(- 3.8)	10.3	(- 0.4)								
<b>Inflationsrate</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	38.9	(+11.1)	61.1	(± 0.0)	0.0	(-11.1)	38.9	(+22.2)								
Kroatien	40.0	(+ 4.0)	56.0	(+ 4.0)	4.0	(- 8.0)	36.0	(+12.0)								
Tschechische Rep.	44.0	(+ 0.5)	56.0	(+12.5)	0.0	(-13.0)	44.0	(+13.5)								
Ungarn	57.2	(+ 7.2)	33.3	(- 6.7)	9.5	(- 0.5)	47.7	(+ 7.7)								
Polen	57.1	(+ 4.9)	38.1	(- 1.0)	4.8	(- 3.9)	52.3	(+ 8.8)								
Rumänien	47.3	(- 5.1)	47.4	(+18.8)	5.3	(-13.7)	42.0	(+ 8.6)								
Slowakei	43.5	(- 4.4)	52.2	(+ 4.4)	4.3	(± 0.0)	39.2	(- 4.4)								
Türkei	46.1	(- 0.1)	38.5	(+ 3.9)	15.4	(- 3.8)	30.7	(+ 3.7)								
CEE (inkl. Türkei)	47.6	(+16.0)	47.6	(-10.3)	4.8	(- 5.7)	42.8	(+21.7)								
Eurozone	37.9	(+18.7)	62.1	(-11.0)	0.0	(- 7.7)	37.9	(+26.4)								
<b>Kurzfristige Zinsen</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>								
Kroatien	0.0	(- 4.1)	4.8	(- 9.5)	77.3	(+10.6)	76.2	(+14.3)	22.7	(- 6.5)	19.0	(- 4.8)	-22.7	(+ 2.4)	-14.2	(- 4.7)
Tschechische Rep.	0.0	(± 0.0)	14.3	(- 5.7)	90.9	(+17.0)	76.2	(+ 6.2)	9.1	(-17.0)	9.5	(- 0.5)	-9.1	(+17.0)	4.8	(- 5.2)
Ungarn	0.0	(- 5.2)	5.3	(-12.4)	75.0	(+11.8)	68.4	(+15.5)	25.0	(- 6.6)	26.3	(- 3.1)	-25.0	(+ 1.4)	-21.0	(- 9.3)
Polen	10.5	(+ 5.8)	15.7	(- 7.8)	63.2	(+10.8)	63.2	(+27.9)	26.3	(-16.6)	21.1	(-20.1)	-15.8	(+22.4)	-5.4	(+12.3)
Rumänien	27.7	(+17.2)	35.3	(+13.1)	55.6	(-18.1)	52.9	(-13.8)	16.7	(+ 0.9)	11.8	(+ 0.7)	11.0	(+16.3)	23.5	(+12.4)
Türkei	36.4	(-21.9)	45.0	(-18.7)	50.0	(+12.5)	45.0	(+13.2)	13.6	(+ 9.4)	10.0	(+ 5.5)	22.8	(-31.3)	35.0	(-24.2)
Eurozone	0.0	(- 3.9)			83.3	(+14.1)			16.7	(-10.2)			-16.7	(+ 6.3)		
<b>Langfristige Zinsen</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>	<b>[abs.]</b>	<b>[rel.]</b>								
Kroatien	18.2	(- 9.8)	14.3	(- 3.9)	59.1	(+15.1)	66.7	(+16.7)	22.7	(- 5.3)	19.0	(-12.8)	-4.5	(- 4.5)	-4.7	(+ 8.9)
Tschechische Rep.	42.9	(+ 3.8)	10.0	(+ 5.3)	47.6	(+ 4.1)	75.0	(- 6.0)	9.5	(- 7.9)	15.0	(+ 0.7)	33.4	(+11.7)	-5.0	(+ 4.6)
Ungarn	25.0	(-19.5)	21.0	(+ 2.3)	50.0	(+16.7)	57.9	(-10.9)	25.0	(+ 2.8)	21.1	(+ 8.6)	0.0	(-22.3)	-0.1	(- 6.3)
Polen	33.3	(- 7.6)	27.7	(± 0.0)	50.0	(+ 9.1)	55.6	(± 0.0)	16.7	(- 1.5)	16.7	(± 0.0)	16.6	(- 6.1)	11.0	(± 0.0)
Slowakei	35.0	(- 8.5)	10.0	(- 0.6)	40.0	(- 3.5)	70.0	(- 8.9)	25.0	(+12.0)	20.0	(+ 9.5)	10.0	(-20.5)	-10.0	(-10.1)
Türkei	52.2	(-19.8)	59.1	(-13.7)	30.4	(+ 2.4)	22.7	(± 0.0)	17.4	(+17.4)	18.2	(+13.7)	34.8	(-37.2)	40.9	(-27.4)
Deutschland	33.4	(- 2.6)			58.3	(+10.3)			8.3	(- 7.7)			25.1	(+ 5.1)		
<b>Aktienkurse</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
EURO STOXX 50	61.9	(+ 3.5)	28.6	(+ 7.8)	9.5	(-11.3)	52.4	(+14.8)								
ATX (Österreich)	74.9	(+11.7)	18.8	(+ 8.3)	6.3	(-20.0)	68.6	(+31.7)								
NTX (CEE)	70.6	(+ 9.5)	17.6	(+ 0.9)	11.8	(-10.4)	58.8	(+19.9)								
CROBEX (Kroatien)	40.9	(-21.6)	50.0	(+33.3)	9.1	(-11.7)	31.8	(- 9.9)								
PX 50 (Tschech. Rep.)	80.0	(+20.0)	15.0	(- 5.0)	5.0	(-15.0)	75.0	(+35.0)								
BUX (Ungarn)	68.4	(+18.4)	10.5	(-14.5)	21.1	(- 3.9)	47.3	(+22.3)								
WIG (Polen)	63.1	(+ 1.1)	21.1	(+ 2.1)	15.8	(- 3.2)	47.3	(+ 4.3)								
BET (Rumänien)	81.2	(+14.5)	12.5	(+ 1.4)	6.3	(-15.9)	74.9	(+30.4)								
SAX (Slowakei)	62.4	(+21.2)	31.3	(- 4.0)	6.3	(-17.2)	56.1	(+38.4)								
ISE-100 (Türkei)	56.6	(+ 3.0)	13.0	(+ 2.3)	30.4	(- 5.3)	26.2	(+ 8.3)								
<b>Wechselkurse zum Euro</b>	<b>aufwerten</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>abwerten</b>		<b>Saldo</b>									
Kuna (Kroatien)	24.0	(-14.4)	64.0	(+17.8)	12.0	(- 3.4)	12.0	(-11.0)								
Koruna (Tschech. Rep.)	12.5	(- 4.2)	87.5	(+ 4.2)	0.0	(± 0.0)	12.5	(- 4.2)								
Forint (Ungarn)	35.0	(+ 3.2)	35.0	(+ 3.2)	30.0	(- 6.4)	5.0	(+ 9.6)								
Zloty (Polen)	36.3	(- 0.1)	27.3	(+ 4.6)	36.4	(- 4.5)	-0.1	(+ 4.4)								
Lei (Rumänien)	44.5	(+25.4)	44.4	(-12.7)	11.1	(-12.7)	33.4	(+38.1)								
Lira (Türkei)	12.5	(+ 0.9)	25.0	(- 1.9)	62.5	(+ 1.0)	-50.0	(- 0.1)								
US-Dollar	50.0	(+10.0)	39.3	(+ 2.6)	10.7	(-12.6)	39.3	(+22.6)								

Bemerkung: An der März-Umfrage des Finanzmarkttests vom 7.3.2016 - 21.3.2016 beteiligten sich 53 Analysten (8 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.