

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: April 2015

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Österreich	0.0	(- 9.5)	95.0	(+14.0)	5.0	(- 4.5)	-5.0	(- 5.0)
Kroatien	0.0	(- 3.4)	42.9	(+ 9.6)	57.1	(- 6.2)	-57.1	(+ 2.8)
Tschechische Rep.	24.0	(- 4.5)	76.0	(+ 8.1)	0.0	(- 3.6)	24.0	(- 0.9)
Ungarn	13.0	(- 7.8)	69.6	(+19.6)	17.4	(-11.8)	-4.4	(+ 4.0)
Polen	29.6	(-12.7)	70.4	(+12.7)	0.0	(± 0.0)	29.6	(-12.7)
Rumänien	8.0	(-24.0)	84.0	(+28.0)	8.0	(- 4.0)	0.0	(-20.0)
Slowakei	16.6	(-13.0)	79.2	(+16.2)	4.2	(- 3.2)	12.4	(- 9.8)
Türkei	2.9	(- 8.8)	70.6	(+23.5)	26.5	(-14.7)	-23.6	(+ 5.9)
CEE (inkl. Türkei)	3.7	(-18.5)	77.8	(+11.1)	18.5	(+ 7.4)	-14.8	(-25.9)
Eurozone	3.4	(- 2.8)	83.3	(+11.4)	13.3	(- 8.6)	-9.9	(+ 5.8)

Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Österreich	52.4	(+ 4.8)	47.6	(- 4.8)	0.0	(± 0.0)	52.4	(+ 4.8)
Kroatien	46.4	(- 5.3)	53.6	(+ 5.3)	0.0	(± 0.0)	46.4	(- 5.3)
Tschechische Rep.	68.0	(+18.0)	32.0	(-18.0)	0.0	(± 0.0)	68.0	(+18.0)
Ungarn	52.2	(+17.4)	43.5	(-13.0)	4.3	(- 4.4)	47.9	(+21.8)
Polen	55.6	(+ 9.4)	44.4	(- 9.4)	0.0	(± 0.0)	55.6	(+ 9.4)
Rumänien	64.0	(+ 9.8)	36.0	(- 9.8)	0.0	(± 0.0)	64.0	(+ 9.8)
Slowakei	60.0	(+ 2.3)	40.0	(- 2.3)	0.0	(± 0.0)	60.0	(+ 2.3)
Türkei	18.2	(-19.0)	54.5	(+23.1)	27.3	(- 4.1)	-9.1	(-14.9)
CEE (inkl. Türkei)	51.9	(+ 5.7)	44.4	(- 9.4)	3.7	(+ 3.7)	48.2	(+ 2.0)
Eurozone	64.5	(+ 3.9)	29.0	(-10.4)	6.5	(+ 6.5)	58.0	(- 2.6)

Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Österreich	45.0	(+16.4)	50.0	(+ 2.4)	5.0	(-18.8)	40.0	(+35.2)
Kroatien	39.3	(+10.8)	50.0	(- 3.6)	10.7	(- 7.2)	28.6	(+18.0)
Tschechische Rep.	48.0	(+16.0)	40.0	(-12.0)	12.0	(- 4.0)	36.0	(+20.0)
Ungarn	52.2	(+ 2.2)	43.5	(+ 7.1)	4.3	(- 9.3)	47.9	(+11.5)
Polen	63.0	(+32.2)	29.6	(-24.2)	7.4	(- 8.0)	55.6	(+40.2)
Rumänien	48.0	(+ 8.8)	36.0	(- 3.1)	16.0	(- 5.7)	32.0	(+14.5)
Slowakei	64.0	(+19.5)	28.0	(-20.1)	8.0	(+ 0.6)	56.0	(+18.9)
Türkei	35.3	(- 4.7)	38.2	(+15.3)	26.5	(-10.6)	8.8	(+ 5.9)
CEE (inkl. Türkei)	51.9	(+15.9)	40.7	(- 7.3)	7.4	(- 8.6)	44.5	(+24.5)
Eurozone	51.6	(+11.0)	45.2	(- 1.7)	3.2	(- 9.3)	48.4	(+20.3)

Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	0.0	(± 0.0)	4.4	(+ 4.4)	76.0	(+10.6)	82.6	(+15.9)	24.0	(-10.6)	13.0	(-20.3)	-24.0	(+10.6)	-8.6	(+24.7)
Tschechische Rep.	4.2	(+ 0.2)	4.6	(- 4.5)	70.8	(- 1.2)	81.8	(+ 4.5)	25.0	(+ 1.0)	13.6	(± 0.0)	-20.8	(- 0.8)	-9.0	(- 4.5)
Ungarn	4.3	(- 0.3)	4.8	(- 0.2)	43.5	(+ 2.6)	57.1	(+12.1)	52.2	(- 2.3)	38.1	(-11.9)	-47.9	(+ 2.0)	-33.3	(+11.7)
Polen	11.6	(+ 7.6)	13.1	(+ 4.0)	69.2	(+17.2)	73.9	(+14.8)	19.2	(-24.8)	13.0	(-18.8)	-7.6	(+32.4)	0.1	(+22.8)
Rumänien	0.0	(- 4.4)	4.6	(- 0.4)	62.5	(+ 6.0)	72.7	(+ 2.7)	37.5	(- 1.6)	22.7	(- 2.3)	-37.5	(- 2.8)	-18.1	(+ 1.9)
Türkei	31.3	(- 6.2)	34.5	(- 2.6)	40.6	(+18.7)	41.4	(+15.5)	28.1	(-12.5)	24.1	(-12.9)	3.2	(+ 6.3)	10.4	(+10.3)
Eurozone	6.5	(+ 0.4)			80.6	(+ 7.9)			12.9	(- 8.3)			-6.4	(+ 8.7)		

Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	12.5	(-10.6)	8.7	(- 4.9)	45.8	(- 4.2)	60.9	(+10.9)	41.7	(+14.8)	30.4	(- 6.0)	-29.2	(-25.4)	-21.7	(+ 1.1)
Tschechische Rep.	30.5	(+ 6.5)	9.1	(+ 4.7)	39.1	(+ 3.1)	68.2	(+11.7)	30.4	(- 9.6)	22.7	(-16.4)	0.1	(+16.1)	-13.6	(+21.1)
Ungarn	18.1	(-12.3)	14.3	(± 0.0)	36.4	(- 7.1)	38.1	(- 9.5)	45.5	(+19.4)	47.6	(+ 9.5)	-27.4	(-31.7)	-33.3	(- 9.5)
Polen	37.5	(+12.5)	31.8	(+14.4)	33.3	(- 8.4)	31.8	(-11.7)	29.2	(- 4.1)	36.4	(- 2.7)	8.3	(+16.6)	-4.6	(+17.1)
Slowakei	26.1	(+ 7.5)	0.0	(± 0.0)	34.8	(-13.3)	68.2	(- 3.8)	39.1	(+ 5.8)	31.8	(+ 3.8)	-13.0	(+ 1.7)	-31.8	(- 3.8)
Türkei	41.9	(+ 1.3)	36.6	(- 2.7)	25.8	(- 5.5)	36.7	(+ 8.1)	32.3	(+ 4.2)	26.7	(- 5.4)	9.6	(- 2.9)	9.9	(+ 2.7)
Deutschland	34.6	(+10.4)			34.6	(-10.2)			30.8	(- 0.2)			3.8	(+10.6)		

Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
EURO STOXX 50	73.1	(+ 7.7)	19.2	(- 7.7)	7.7	(± 0.0)	65.4	(+ 7.7)
ATX (Österreich)	73.7	(- 1.3)	26.3	(+16.3)	0.0	(-15.0)	73.7	(+13.7)
NTX (CEE)	73.6	(± 0.0)	21.1	(± 0.0)	5.3	(± 0.0)	68.3	(± 0.0)
CROBEX (Kroatien)	57.7	(± 0.0)	38.5	(- 3.8)	3.8	(+ 3.8)	53.9	(- 3.8)
PX 50 (Tschech. Rep.)	61.9	(- 4.8)	28.6	(- 4.7)	9.5	(+ 9.5)	52.4	(-14.3)
BUX (Ungarn)	66.7	(+ 3.0)	23.8	(- 8.0)	9.5	(+ 5.0)	57.2	(- 2.0)
WIG (Polen)	87.0	(+17.4)	8.7	(-17.4)	4.3	(± 0.0)	82.7	(+17.4)
BET (Rumänien)	85.7	(+17.3)	9.5	(-22.1)	4.8	(+ 4.8)	80.9	(+12.5)
SAX (Slowakei)	44.4	(+ 2.3)	50.0	(- 7.9)	5.6	(+ 5.6)	38.8	(- 3.3)
ISE-100 (Türkei)	50.0	(- 1.6)	16.7	(- 9.1)	33.3	(+10.7)	16.7	(-12.3)

Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Kuna (Kroatien)	28.6	(- 2.5)	60.7	(+ 2.1)	10.7	(+ 0.4)	17.9	(- 2.9)
Koruna (Tschech. Rep.)	33.4	(- 2.6)	58.3	(+ 6.3)	8.3	(- 3.7)	25.1	(+ 1.1)
Forint (Ungarn)	39.1	(+13.0)	34.8	(± 0.0)	26.1	(-13.0)	13.0	(+26.0)
Zloty (Polen)	60.0	(+ 7.8)	28.0	(-19.8)	12.0	(+12.0)	48.0	(- 4.2)
Lei (Rumänien)	33.3	(- 1.5)	62.5	(- 2.7)	4.2	(+ 4.2)	29.1	(- 5.7)
Lira (Türkei)	27.6	(+ 5.7)	34.5	(+ 6.4)	37.9	(-12.1)	-10.3	(+17.8)
US-Dollar	48.5	(- 7.8)	42.4	(+14.3)	9.1	(- 6.5)	39.4	(- 1.3)

Bemerkung: An der April-Umfrage des Finanzmarkttests vom 7.4.2015 - 20.4.2015 beteiligten sich 61 Analysten (11 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.