

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Mai 2014**

<b>Konjunktur (Situation)</b>																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	21.8	(+11.3)	73.9	(-10.3)	4.3	(- 1.0)	17.5	(+12.3)								
Kroatien	3.3	(+ 3.3)	29.0	(- 8.9)	67.7	(+ 5.6)	-64.4	(- 2.3)								
Tschechische Rep.	9.7	(- 1.8)	87.1	(- 1.4)	3.2	(+ 3.2)	6.5	(- 5.0)								
Ungarn	3.1	(+ 3.1)	68.8	(+ 3.4)	28.1	(- 6.5)	-25.0	(+ 9.6)								
Polen	36.7	(- 4.0)	63.3	(+ 4.0)	0.0	(± 0.0)	36.7	(- 4.0)								
Rumänien	22.2	(+ 9.1)	59.3	(-14.6)	18.5	(+ 5.5)	3.7	(+ 3.6)								
Slowakei	21.8	(+ 5.8)	71.9	(- 4.1)	6.3	(- 1.7)	15.5	(+ 7.5)								
Türkei	8.3	(- 0.4)	77.8	(+ 8.2)	13.9	(- 7.8)	-5.6	(+ 7.4)								
CEE (inkl. Türkei)	3.3	(- 0.3)	86.7	(+ 4.6)	10.0	(- 4.3)	-6.7	(+ 4.0)								
Eurozone	11.1	(+ 3.0)	75.0	(+ 4.7)	13.9	(- 7.7)	-2.8	(+10.7)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	54.5	(+ 6.9)	45.5	(- 6.9)	0.0	(± 0.0)	54.5	(+ 6.9)								
Kroatien	38.0	(+ 0.1)	44.8	(-10.4)	17.2	(+10.3)	20.8	(-10.2)								
Tschechische Rep.	66.7	(± 0.0)	33.3	(± 0.0)	0.0	(± 0.0)	66.7	(± 0.0)								
Ungarn	56.2	(+10.0)	31.3	(-11.0)	12.5	(+ 1.0)	43.7	(+ 9.0)								
Polen	48.3	(- 3.6)	48.3	(+ 0.2)	3.4	(+ 3.4)	44.9	(- 7.0)								
Rumänien	50.0	(+10.9)	46.2	(-14.7)	3.8	(+ 3.8)	46.2	(+ 7.1)								
Slowakei	64.5	(+ 6.2)	32.3	(- 9.4)	3.2	(+ 3.2)	61.3	(+ 3.0)								
Türkei	27.1	(+ 9.3)	48.6	(- 0.3)	24.3	(- 9.0)	2.8	(+18.3)								
CEE (inkl. Türkei)	40.8	(+ 5.1)	44.4	(-16.3)	14.8	(+11.2)	26.0	(- 6.1)								
Eurozone	52.7	(+ 5.5)	41.7	(- 8.3)	5.6	(+ 2.8)	47.1	(+ 2.7)								
<b>Inflationsrate</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	31.9	(+11.9)	63.6	(- 6.4)	4.5	(- 5.5)	27.4	(+17.4)								
Kroatien	32.1	(+ 7.1)	42.9	(-10.7)	25.0	(+ 3.6)	7.1	(+ 3.5)								
Tschechische Rep.	55.2	(+ 7.2)	34.5	(-17.5)	10.3	(+10.3)	44.9	(- 3.1)								
Ungarn	62.5	(+10.5)	21.9	(-10.1)	15.6	(- 0.4)	46.9	(+10.9)								
Polen	57.2	(+11.0)	35.7	(-14.3)	7.1	(+ 3.3)	50.1	(+ 7.7)								
Rumänien	66.7	(+12.2)	12.5	(-23.9)	20.8	(+11.7)	45.9	(+ 0.5)								
Slowakei	48.3	(+19.1)	44.8	(-17.7)	6.9	(- 1.4)	41.4	(+20.5)								
Türkei	35.2	(- 7.9)	27.0	(- 9.4)	37.8	(+17.3)	-2.6	(-25.2)								
CEE (inkl. Türkei)	30.8	(- 7.7)	57.7	(+ 3.9)	11.5	(+ 3.8)	19.3	(-11.5)								
Eurozone	43.7	(+20.2)	43.8	(-12.1)	12.5	(- 8.1)	31.2	(+28.3)								
<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	14.3	(- 4.2)	18.2	(- 3.6)	82.1	(+11.7)	77.3	(+12.1)	3.6	(- 7.5)	4.5	(- 8.5)	10.7	(+ 3.3)	13.7	(+ 4.9)
Tschechische Rep.	16.7	(+ 9.0)	12.0	(- 1.1)	80.0	(- 4.6)	80.0	(- 2.6)	3.3	(- 4.4)	8.0	(+ 3.7)	13.4	(+13.4)	4.0	(- 4.8)
Ungarn	24.2	(+ 1.9)	25.0	(- 4.2)	48.5	(+ 4.1)	50.0	(+ 4.2)	27.3	(- 6.0)	25.0	(± 0.0)	-3.1	(+ 7.9)	0.0	(- 4.2)
Polen	27.6	(- 5.7)	21.7	(-21.8)	65.5	(+ 6.2)	60.9	(+ 8.7)	6.9	(- 0.5)	17.4	(+13.1)	20.7	(- 5.2)	4.3	(-34.9)
Rumänien	27.0	(-12.1)	28.6	(- 6.4)	53.8	(+19.0)	47.6	(+ 7.6)	19.2	(- 6.9)	23.8	(- 1.2)	7.8	(- 5.2)	4.8	(- 5.2)
Türkei	40.6	(+ 8.1)	41.9	(+ 6.0)	40.5	(- 1.4)	32.3	(-11.3)	18.9	(- 6.7)	25.8	(+ 5.3)	21.7	(+14.8)	16.1	(+ 0.7)
Eurozone	18.4	(+ 6.6)			71.1	(+ 6.4)			10.5	(-13.0)			7.9	(+19.6)		
<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	44.5	(+ 3.7)	19.0	(- 5.0)	44.4	(± 0.0)	66.7	(+ 6.7)	11.1	(- 3.7)	14.3	(- 1.7)	33.4	(+ 7.4)	4.7	(- 3.3)
Tschechische Rep.	55.2	(-12.8)	12.5	(-13.6)	37.9	(+ 9.9)	75.0	(+ 1.1)	6.9	(+ 2.9)	12.5	(+12.5)	48.3	(-15.7)	0.0	(-26.1)
Ungarn	46.9	(- 3.1)	40.8	(+ 7.5)	37.5	(+ 6.7)	40.7	(- 9.3)	15.6	(- 3.6)	18.5	(+ 1.8)	31.3	(+ 0.5)	22.3	(+ 5.7)
Polen	46.5	(- 7.3)	21.8	(-17.4)	46.4	(+ 7.9)	56.5	(± 0.0)	7.1	(- 0.6)	21.7	(+17.4)	39.4	(- 6.7)	0.1	(-34.8)
Slowakei	48.3	(- 5.9)	21.8	(- 0.9)	37.9	(+ 0.4)	73.9	(- 3.4)	13.8	(+ 5.5)	4.3	(+ 4.3)	34.5	(-11.4)	17.5	(- 5.2)
Türkei	47.1	(+ 6.6)	48.3	(+ 7.2)	35.3	(- 0.4)	27.6	(-13.4)	17.6	(- 6.2)	24.1	(+ 6.2)	29.5	(+12.8)	24.2	(+ 1.0)
Deutschland	35.5	(- 2.9)			48.4	(+ 2.2)			16.1	(+ 0.7)			19.4	(- 3.6)		
<b>Aktienkurse</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	44.5	(± 0.0)			37.0	(+ 7.4)			18.5	(- 7.4)			26.0	(+ 7.4)		
ATX (Österreich)	59.1	(+ 1.2)			22.7	(- 3.6)			18.2	(+ 2.4)			40.9	(- 1.2)		
NTX (CEE)	59.1	(+ 4.1)			27.3	(- 7.7)			13.6	(+ 3.6)			45.5	(+ 0.5)		
CROBEX (Kroatien)	50.0	(- 3.6)			28.6	(- 7.1)			21.4	(+10.7)			28.6	(-14.3)		
PX50 (Tschech. Rep.)	52.0	(- 0.2)			28.0	(- 6.8)			20.0	(+ 7.0)			32.0	(- 7.2)		
BUX (Ungarn)	55.6	(+12.1)			22.2	(- 8.2)			22.2	(- 3.9)			33.4	(+16.0)		
WIG (Polen)	56.0	(± 0.0)			16.0	(- 8.0)			28.0	(+ 8.0)			28.0	(- 8.0)		
BET (Rumänien)	61.9	(- 3.1)			23.8	(+ 3.8)			14.3	(- 0.7)			47.6	(- 2.4)		
SAX (Slowakei)	45.4	(+ 7.3)			45.5	(- 6.9)			9.1	(- 0.4)			36.3	(+ 7.7)		
ISE-100 (Türkei)	33.3	(-14.4)			45.5	(+18.2)			21.2	(- 3.8)			12.1	(-10.6)		
<b>Wechselkurse zum Euro</b>																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	27.6	(- 4.6)			55.2	(- 5.5)			17.2	(+10.1)			10.4	(-14.7)		
Koruna (Tschech. Rep.)	34.5	(+ 7.6)			55.2	(-10.2)			10.3	(+ 2.6)			24.2	(+ 5.0)		
Forint (Ungarn)	22.6	(- 8.1)			25.8	(-12.7)			51.6	(+20.8)			-29.0	(-28.9)		
Zloty (Polen)	50.0	(- 7.7)			33.3	(+10.2)			16.7	(- 2.5)			33.3	(- 5.2)		
Lei (Rumänien)	36.0	(+ 9.9)			56.0	(-13.6)			8.0	(+ 3.7)			28.0	(+ 6.2)		
Lira (Türkei)	36.8	(- 1.8)			21.1	(- 3.9)			42.1	(+ 5.7)			-5.3	(- 7.5)		
US-Dollar	62.4	(- 0.4)			31.3	(+ 8.4)			6.3	(- 8.0)			56.1	(+ 7.6)		

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des Finanzmarkttests vom 28.4.2014 - 12.5.2014 beteiligten sich 70 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.