

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Mai 2015

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Österreich	22.2	(+22.2)	72.2	(-22.8)	5.6	(+ 0.6)	16.6	(+21.6)
Kroatien	8.4	(+ 8.4)	33.3	(- 9.6)	58.3	(+ 1.2)	-49.9	(+ 7.2)
Tschechische Rep.	45.5	(+21.5)	54.5	(-21.5)	0.0	(± 0.0)	45.5	(+21.5)
Ungarn	21.0	(+ 8.0)	47.4	(-22.2)	31.6	(+14.2)	-10.6	(- 6.2)
Polen	56.6	(+27.0)	39.1	(-31.3)	4.3	(+ 4.3)	52.3	(+22.7)
Rumänien	31.5	(+23.5)	63.2	(-20.8)	5.3	(- 2.7)	26.2	(+26.2)
Slowakei	36.4	(+19.8)	63.6	(-15.6)	0.0	(- 4.2)	36.4	(+24.0)
Türkei	6.5	(+ 3.6)	67.7	(- 2.9)	25.8	(- 0.7)	-19.3	(+ 4.3)
CEE (inkl. Türkei)	14.2	(+10.5)	81.0	(+ 3.2)	4.8	(-13.7)	9.4	(+24.2)
Eurozone	11.5	(+ 8.1)	73.1	(-10.2)	15.4	(+ 2.1)	-3.9	(+ 6.0)

Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Österreich	72.2	(+19.8)	27.8	(-19.8)	0.0	(± 0.0)	72.2	(+19.8)
Kroatien	62.5	(+16.1)	33.3	(-20.3)	4.2	(+ 4.2)	58.3	(+11.9)
Tschechische Rep.	65.2	(- 2.8)	34.8	(+ 2.8)	0.0	(± 0.0)	65.2	(- 2.8)
Ungarn	47.4	(- 4.8)	42.1	(- 1.4)	10.5	(+ 6.2)	36.9	(-11.0)
Polen	60.9	(+ 5.3)	39.1	(- 5.3)	0.0	(± 0.0)	60.9	(+ 5.3)
Rumänien	50.0	(-14.0)	50.0	(+14.0)	0.0	(± 0.0)	50.0	(-14.0)
Slowakei	60.9	(+ 0.9)	39.1	(- 0.9)	0.0	(± 0.0)	60.9	(+ 0.9)
Türkei	25.8	(+ 7.6)	45.2	(- 9.3)	29.0	(+ 1.7)	-3.2	(+ 5.9)
CEE (inkl. Türkei)	52.3	(+ 0.4)	42.9	(- 1.5)	4.8	(+ 1.1)	47.5	(- 0.7)
Eurozone	55.6	(- 8.9)	40.7	(+11.7)	3.7	(- 2.8)	51.9	(- 6.1)

Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Österreich	38.9	(- 6.1)	50.0	(± 0.0)	11.1	(+ 6.1)	27.8	(-12.2)
Kroatien	36.4	(- 2.9)	54.5	(+ 4.5)	9.1	(- 1.6)	27.3	(- 1.3)
Tschechische Rep.	66.7	(+18.7)	33.3	(- 6.7)	0.0	(-12.0)	66.7	(+30.7)
Ungarn	61.1	(+ 8.9)	27.8	(-15.7)	11.1	(+ 6.8)	50.0	(+ 2.1)
Polen	61.9	(- 1.1)	28.6	(- 1.0)	9.5	(+ 2.1)	52.4	(- 3.2)
Rumänien	52.6	(+ 4.6)	15.8	(-20.2)	31.6	(+15.6)	21.0	(-11.0)
Slowakei	65.2	(+ 1.2)	34.8	(+ 6.8)	0.0	(- 8.0)	65.2	(+ 9.2)
Türkei	32.1	(- 3.2)	39.3	(+ 1.1)	28.6	(+ 2.1)	3.5	(- 5.3)
CEE (inkl. Türkei)	55.0	(+ 3.1)	35.0	(- 5.7)	10.0	(+ 2.6)	45.0	(+ 0.5)
Eurozone	57.1	(+ 5.5)	39.3	(- 5.9)	3.6	(+ 0.4)	53.5	(+ 5.1)

Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	0.0	(± 0.0)	5.0	(+ 0.6)	87.0	(+11.0)	85.0	(+ 2.4)	13.0	(-11.0)	10.0	(- 3.0)	-13.0	(+11.0)	-5.0	(+ 3.6)
Tschechische Rep.	0.0	(- 4.2)	5.0	(+ 0.4)	90.9	(+20.1)	85.0	(+ 3.2)	9.1	(-15.9)	10.0	(- 3.6)	-9.1	(+11.7)	-5.0	(+ 4.0)
Ungarn	5.0	(+ 0.7)	5.6	(+ 0.8)	70.0	(+26.5)	72.2	(+15.1)	25.0	(-27.2)	22.2	(-15.9)	-20.0	(+27.9)	-16.6	(+16.7)
Polen	0.0	(-11.6)	5.5	(- 7.6)	85.7	(+16.5)	77.8	(+ 3.9)	14.3	(- 4.9)	16.7	(+ 3.7)	-14.3	(- 6.7)	-11.2	(-11.3)
Rumänien	5.0	(+ 5.0)	5.5	(+ 0.9)	85.0	(+22.5)	88.9	(+16.2)	10.0	(-27.5)	5.6	(-17.1)	-5.0	(+32.5)	-0.1	(+18.0)
Türkei	35.7	(+ 4.4)	30.8	(- 3.7)	39.3	(- 1.3)	42.3	(+ 0.9)	25.0	(- 3.1)	26.9	(+ 2.8)	10.7	(+ 7.5)	3.9	(- 6.5)
Eurozone	17.3	(+10.8)			79.3	(- 1.3)			3.4	(- 9.5)			13.9	(+20.3)		

Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	22.7	(+10.2)	9.5	(+ 0.8)	50.0	(+ 4.2)	61.9	(+ 1.0)	27.3	(-14.4)	28.6	(- 1.8)	-4.6	(+24.6)	-19.1	(+ 2.6)
Tschechische Rep.	33.3	(+ 2.8)	0.0	(- 9.1)	42.9	(+ 3.8)	68.4	(+ 0.2)	23.8	(- 6.6)	31.6	(+ 8.9)	9.5	(+ 9.4)	-31.6	(-18.0)
Ungarn	36.9	(+18.8)	16.7	(+ 2.4)	36.8	(+ 0.4)	50.0	(+11.9)	26.3	(-19.2)	33.3	(-14.3)	10.6	(+38.0)	-16.6	(+16.7)
Polen	38.1	(+ 0.6)	10.5	(-21.3)	33.3	(± 0.0)	57.9	(+26.1)	28.6	(- 0.6)	31.6	(- 4.8)	9.5	(+ 1.2)	-21.1	(-16.5)
Slowakei	36.3	(+10.2)	9.6	(+ 9.6)	45.5	(+10.7)	71.4	(+ 3.2)	18.2	(-20.9)	19.0	(-12.8)	18.1	(+31.1)	-9.4	(+22.4)
Türkei	46.1	(+ 4.2)	38.4	(+ 1.8)	30.8	(+ 5.0)	23.1	(-13.6)	23.1	(- 9.2)	38.5	(+11.8)	23.0	(+13.4)	-0.1	(-10.0)
Deutschland	41.7	(+ 7.1)			45.8	(+11.2)			12.5	(-18.3)			29.2	(+25.4)		

Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
EURO STOXX 50	66.7	(- 6.4)	20.8	(+ 1.6)	12.5	(+ 4.8)	54.2	(-11.2)
ATX (Österreich)	81.2	(+ 7.5)	12.5	(-13.8)	6.3	(+ 6.3)	74.9	(+ 1.2)
NTX (CEE)	81.2	(+ 7.6)	12.5	(- 8.6)	6.3	(+ 1.0)	74.9	(+ 6.6)
CROBEX (Kroatien)	60.0	(+ 2.3)	35.0	(- 3.5)	5.0	(+ 1.2)	55.0	(+ 1.1)
PX 50 (Tschech. Rep.)	76.4	(+14.5)	11.8	(-16.8)	11.8	(+ 2.3)	64.6	(+12.2)
BUX (Ungarn)	70.6	(+ 3.9)	17.6	(- 6.2)	11.8	(+ 2.3)	58.8	(+ 1.6)
WIG (Polen)	84.2	(- 2.8)	10.5	(+ 1.8)	5.3	(+ 1.0)	78.9	(- 3.8)
BET (Rumänien)	70.6	(-15.1)	23.5	(+14.0)	5.9	(+ 1.1)	64.7	(-16.2)
SAX (Slowakei)	66.6	(+22.2)	26.7	(-23.3)	6.7	(+ 1.1)	59.9	(+21.1)
ISE-100 (Türkei)	57.1	(+ 7.1)	17.9	(+ 1.2)	25.0	(- 8.3)	32.1	(+15.4)

Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Kuna (Kroatien)	26.1	(- 2.5)	47.8	(-12.9)	26.1	(+15.4)	0.0	(-17.9)
Koruna (Tschech. Rep.)	36.8	(+ 3.4)	57.9	(- 0.4)	5.3	(- 3.0)	31.5	(+ 6.4)
Forint (Ungarn)	31.6	(- 7.5)	31.6	(- 3.2)	36.8	(+10.7)	-5.2	(-18.2)
Zloty (Polen)	42.9	(-17.1)	47.6	(+19.6)	9.5	(- 2.5)	33.4	(-14.6)
Lei (Rumänien)	35.0	(+ 1.7)	60.0	(- 2.5)	5.0	(+ 0.8)	30.0	(+ 0.9)
Lira (Türkei)	20.7	(- 6.9)	44.8	(+10.3)	34.5	(- 3.4)	-13.8	(- 3.5)
US-Dollar	46.7	(- 1.8)	33.3	(- 9.1)	20.0	(+10.9)	26.7	(-12.7)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des Finanzmarkttests vom 29.4.2015 - 18.5.2015 beteiligten sich 55 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.