

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Mai 2016

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Österreich	22.2	(+11.7)	77.8	(-11.7)	0.0	(± 0.0)	22.2	(+11.7)
Kroatien	8.4	(+ 4.9)	83.3	(+ 4.7)	8.3	(- 9.6)	0.1	(+14.5)
Tschechische Rep.	52.2	(- 9.3)	47.8	(+ 9.3)	0.0	(± 0.0)	52.2	(- 9.3)
Ungarn	28.6	(+ 2.5)	57.1	(- 8.1)	14.3	(+ 5.6)	14.3	(- 3.1)
Polen	34.8	(- 9.2)	52.2	(- 3.8)	13.0	(+13.0)	21.8	(-22.2)
Rumänien	45.0	(- 5.0)	55.0	(+ 9.5)	0.0	(- 4.5)	45.0	(- 0.5)
Slowakei	54.5	(+ 8.3)	45.5	(- 8.3)	0.0	(± 0.0)	54.5	(+ 8.3)
Türkei	11.6	(+ 4.7)	69.2	(-10.1)	19.2	(+ 5.4)	-7.6	(- 0.7)
CEE (inkl. Türkei)	22.7	(- 6.5)	68.2	(+ 5.7)	9.1	(+ 0.8)	13.6	(- 7.3)
Eurozone	7.4	(+ 0.5)	81.5	(- 4.7)	11.1	(+ 4.2)	-3.7	(- 3.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Österreich	27.7	(- 9.2)	66.7	(+14.1)	5.6	(- 4.9)	22.1	(- 4.3)
Kroatien	33.3	(+ 1.2)	66.7	(- 1.2)	0.0	(± 0.0)	33.3	(+ 1.2)
Tschechische Rep.	26.1	(+10.1)	69.6	(+ 9.6)	4.3	(-19.7)	21.8	(+29.8)
Ungarn	28.6	(+15.5)	52.4	(- 4.1)	19.0	(-11.4)	9.6	(+26.9)
Polen	21.8	(+ 1.8)	56.5	(-11.5)	21.7	(+ 9.7)	0.1	(- 7.9)
Rumänien	30.0	(- 1.9)	70.0	(+ 6.4)	0.0	(- 4.5)	30.0	(+ 2.6)
Slowakei	27.3	(+ 8.0)	72.7	(- 4.2)	0.0	(- 3.8)	27.3	(+11.8)
Türkei	8.0	(- 8.7)	44.0	(+ 4.0)	48.0	(+ 4.7)	-40.0	(-13.4)
CEE (inkl. Türkei)	18.2	(- 2.6)	68.2	(+18.2)	13.6	(-15.6)	4.6	(+13.0)
Eurozone	32.2	(+ 8.1)	57.1	(- 5.0)	10.7	(- 3.1)	21.5	(+11.2)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Österreich	38.9	(± 0.0)	61.1	(+11.1)	0.0	(-11.1)	38.9	(+11.1)
Kroatien	45.9	(+ 3.5)	45.8	(- 8.0)	8.3	(+ 4.5)	37.6	(- 1.0)
Tschechische Rep.	60.9	(+ 2.5)	39.1	(+ 5.8)	0.0	(- 8.3)	60.9	(+10.8)
Ungarn	52.3	(- 4.8)	42.9	(± 0.0)	4.8	(+ 4.8)	47.5	(- 9.6)
Polen	47.9	(- 8.6)	47.8	(+ 4.3)	4.3	(+ 4.3)	43.6	(-12.9)
Rumänien	52.6	(- 2.4)	42.1	(+ 2.1)	5.3	(+ 0.3)	47.3	(- 2.7)
Slowakei	56.5	(+10.6)	43.5	(- 2.3)	0.0	(- 8.3)	56.5	(+18.9)
Türkei	48.0	(- 0.2)	40.0	(+10.4)	12.0	(-10.2)	36.0	(+10.0)
CEE (inkl. Türkei)	40.9	(- 4.6)	59.1	(+ 4.6)	0.0	(± 0.0)	40.9	(- 4.6)
Eurozone	42.9	(+ 3.6)	57.1	(+ 7.1)	0.0	(-10.7)	42.9	(+14.3)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]
Kroatien	0.0 (± 0.0)	0.0 (± 0.0)	81.8 (+ 1.0)	80.0 (-11.7)	18.2 (- 1.0)	20.0 (+11.7)	-18.2 (+ 1.0)	-20.0 (-11.7)
Tschechische Rep.	8.7 (+ 4.5)	4.8 (+ 0.1)	73.9 (- 9.4)	95.2 (+14.2)	17.4 (+ 4.9)	0.0 (-14.3)	-8.7 (- 0.4)	4.8 (+14.4)
Ungarn	9.1 (+ 9.1)	10.0 (+10.0)	40.9 (+12.3)	45.0 (+ 8.2)	50.0 (-21.4)	45.0 (-18.2)	-40.9 (+30.5)	-35.0 (+28.2)
Polen	18.2 (+ 8.6)	15.8 (+ 0.8)	68.2 (+11.1)	73.7 (+13.7)	13.6 (-19.7)	10.5 (-14.5)	4.6 (+28.3)	5.3 (+15.3)
Rumänien	26.3 (+ 2.4)	23.5 (- 2.8)	57.9 (+ 0.8)	64.7 (+ 6.8)	15.8 (- 3.2)	11.8 (- 4.0)	10.5 (+ 5.6)	11.7 (+ 1.2)
Türkei	21.7 (- 9.1)	26.4 (- 0.8)	34.8 (+ 7.9)	36.8 (+ 9.5)	43.5 (+ 1.2)	36.8 (- 8.7)	-21.8 (-10.3)	-10.4 (+ 7.9)
Eurozone	7.4 (± 0.0)		85.2 (+ 3.7)		7.4 (- 3.7)		0.0 (+ 3.7)	
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]
Kroatien	22.7 (+ 7.3)	0.0 (- 4.3)	45.5 (-16.0)	45.0 (-15.9)	31.8 (+ 8.7)	55.0 (+20.2)	-9.1 (- 1.4)	-55.0 (-24.5)
Tschechische Rep.	47.9 (+ 2.1)	9.5 (- 4.1)	39.1 (-10.9)	76.2 (- 1.1)	13.0 (+ 8.8)	14.3 (+ 5.2)	34.9 (- 6.7)	- 4.8 (- 9.3)
Ungarn	22.7 (-10.7)	5.0 (-10.8)	45.5 (- 2.1)	55.0 (- 2.9)	31.8 (+12.8)	40.0 (+13.7)	-9.1 (-23.5)	-35.0 (-24.5)
Polen	39.2 (-13.2)	15.0 (-20.0)	47.8 (+19.2)	60.0 (+25.0)	13.0 (- 6.0)	25.0 (- 5.0)	26.2 (- 7.2)	-10.0 (-15.0)
Slowakei	52.3 (+17.5)	10.0 (+ 0.4)	42.9 (- 9.3)	80.0 (+ 8.6)	4.8 (- 8.2)	10.0 (- 9.0)	47.5 (+25.7)	0.0 (+ 9.4)
Türkei	54.2 (+ 9.7)	45.0 (+ 2.2)	33.3 (± 0.0)	35.0 (+ 6.4)	12.5 (- 9.7)	20.0 (- 8.6)	41.7 (+19.4)	25.0 (+10.8)
Deutschland	52.0 (+21.2)		40.0 (-17.7)		8.0 (- 3.5)		44.0 (+24.7)	
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
EURO STOXX 50	39.1	(- 0.9)	34.8	(- 5.2)	26.1	(+ 6.1)	13.0	(- 7.0)
ATX (Österreich)	47.3	(- 8.9)	31.6	(+ 6.6)	21.1	(+ 2.3)	26.2	(-11.2)
NTX (CEE)	29.4	(-10.6)	41.2	(+ 7.9)	29.4	(+ 2.7)	0.0	(-13.3)
CROBEX (Kroatien)	43.5	(+ 6.0)	43.5	(- 2.3)	13.0	(- 3.7)	30.5	(+ 9.7)
PX 50 (Tschech. Rep.)	47.3	(- 5.4)	31.6	(- 5.2)	21.1	(+10.6)	26.2	(-16.0)
BUX (Ungarn)	35.3	(- 3.6)	35.3	(+ 7.5)	29.4	(- 3.9)	5.9	(+ 0.3)
WIG (Polen)	38.9	(+ 2.1)	22.2	(- 9.4)	38.9	(+ 7.3)	0.0	(- 5.2)
BET (Rumänien)	53.3	(- 0.1)	26.7	(- 6.6)	20.0	(+ 6.7)	33.3	(- 6.8)
SAX (Slowakei)	23.6	(- 5.8)	52.9	(+ 5.8)	23.5	(± 0.0)	0.1	(- 5.8)
ISE-100 (Türkei)	26.1	(-19.8)	30.4	(+22.1)	43.5	(- 2.3)	-17.4	(-17.5)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Kuna (Kroatien)	19.3	(- 5.7)	53.8	(-14.1)	26.9	(+19.8)	-7.6	(-25.5)
Koruna (Tschech. Rep.)	9.1	(+ 1.4)	90.9	(- 1.4)	0.0	(± 0.0)	9.1	(+ 1.4)
Forint (Ungarn)	23.8	(+15.4)	47.6	(-10.7)	28.6	(- 4.7)	-4.8	(+20.1)
Zloty (Polen)	36.4	(+11.4)	31.8	(- 9.9)	31.8	(- 1.5)	4.6	(+12.9)
Lei (Rumänien)	20.0	(- 2.8)	65.0	(+ 1.4)	15.0	(+ 1.4)	5.0	(- 4.2)
Lira (Türkei)	12.0	(+ 4.6)	28.0	(- 1.6)	60.0	(- 3.0)	-48.0	(+ 7.6)
US-Dollar	48.2	(+ 6.8)	22.2	(- 1.9)	29.6	(- 4.9)	18.6	(+11.7)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des Finanzmarkttests vom 9.5.2016 - 23.5.2016 beteiligten sich 52 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.