

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

<b>Konjunktur (Situation)</b>	<b>gut</b>		<b>normal</b>		<b>schlecht</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	21.4	(- 0.8)	78.6	(+ 0.8)	0.0	(± 0.0)	21.4	(- 0.8)								
Kroatien	13.7	(+ 5.3)	72.7	(-10.6)	13.6	(+ 5.3)	0.1	(± 0.0)								
Tschechische Rep.	55.0	(+ 2.8)	45.0	(- 2.8)	0.0	(± 0.0)	55.0	(+ 2.8)								
Ungarn	50.0	(+21.4)	37.5	(-19.6)	12.5	(- 1.8)	37.5	(+23.2)								
Polen	36.8	(+ 2.0)	57.9	(+ 5.7)	5.3	(- 7.7)	31.5	(+ 9.7)								
Rumänien	50.0	(+ 5.0)	50.0	(- 5.0)	0.0	(± 0.0)	50.0	(+ 5.0)								
Slowakei	66.7	(+12.2)	33.3	(-12.2)	0.0	(± 0.0)	66.7	(+12.2)								
Türkei	0.0	(-11.6)	80.0	(+10.8)	20.0	(+ 0.8)	-20.0	(-12.4)								
CEE (inkl. Türkei)	21.0	(- 1.7)	63.2	(- 5.0)	15.8	(+ 6.7)	5.2	(- 8.4)								
Eurozone	9.1	(+ 1.7)	86.4	(+ 4.9)	4.5	(- 6.6)	4.6	(+ 8.3)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>	<b>verbessern</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>verschlechtern</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	14.3	(-13.4)	85.7	(+19.0)	0.0	(- 5.6)	14.3	(- 7.8)								
Kroatien	27.3	(- 6.0)	72.7	(+ 6.0)	0.0	(± 0.0)	27.3	(- 6.0)								
Tschechische Rep.	30.0	(+ 3.9)	70.0	(+ 0.4)	0.0	(- 4.3)	30.0	(+ 8.2)								
Ungarn	24.9	(- 3.7)	68.8	(+16.4)	6.3	(-12.7)	18.6	(+ 9.0)								
Polen	26.3	(+ 4.5)	68.4	(+11.9)	5.3	(-16.4)	21.0	(+20.9)								
Rumänien	26.7	(- 3.3)	73.3	(+ 3.3)	0.0	(± 0.0)	26.7	(- 3.3)								
Slowakei	18.7	(- 8.6)	81.3	(+ 8.6)	0.0	(± 0.0)	18.7	(- 8.6)								
Türkei	16.7	(+ 8.7)	50.0	(+ 6.0)	33.3	(-14.7)	-16.6	(+23.4)								
CEE (inkl. Türkei)	26.3	(+ 8.1)	63.2	(- 5.0)	10.5	(- 3.1)	15.8	(+11.2)								
Eurozone	21.7	(-10.5)	69.6	(+12.5)	8.7	(- 2.0)	13.0	(- 8.5)								
<b>Inflationsrate</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	42.9	(+ 4.0)	57.1	(- 4.0)	0.0	(± 0.0)	42.9	(+ 4.0)								
Kroatien	50.0	(+ 4.1)	50.0	(+ 4.2)	0.0	(- 8.3)	50.0	(+12.4)								
Tschechische Rep.	55.0	(- 5.9)	45.0	(+ 5.9)	0.0	(± 0.0)	55.0	(- 5.9)								
Ungarn	46.7	(- 5.6)	53.3	(+10.4)	0.0	(- 4.8)	46.7	(- 0.8)								
Polen	55.6	(+ 7.7)	44.4	(- 3.4)	0.0	(- 4.3)	55.6	(+12.0)								
Rumänien	62.5	(+ 9.9)	37.5	(- 4.6)	0.0	(- 5.3)	62.5	(+15.2)								
Slowakei	47.4	(- 9.1)	52.6	(+ 9.1)	0.0	(± 0.0)	47.4	(- 9.1)								
Türkei	72.0	(+24.0)	28.0	(-12.0)	0.0	(-12.0)	72.0	(+36.0)								
CEE (inkl. Türkei)	57.9	(+17.0)	42.1	(-17.0)	0.0	(± 0.0)	57.9	(+17.0)								
Eurozone	47.8	(+ 4.9)	52.2	(- 4.9)	0.0	(± 0.0)	47.8	(+ 4.9)								
<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	(± 0.0)	0.0	(± 0.0)	85.0	(+ 3.2)	85.0	(+ 5.0)	15.0	(- 3.2)	15.0	(- 5.0)	-15.0	(+ 3.2)	-15.0	(+ 5.0)
Tschechische Rep.	5.5	(- 3.2)	0.0	(- 4.8)	88.9	(+15.0)	100.0	(+ 4.8)	5.6	(-11.8)	0.0	(± 0.0)	-0.1	(+ 8.6)	0.0	(- 4.8)
Ungarn	0.0	(- 9.1)	0.0	(-10.0)	92.3	(+51.4)	84.6	(+39.6)	7.7	(-42.3)	15.4	(-29.6)	-7.7	(+33.2)	-15.4	(+19.6)
Polen	5.9	(-12.3)	6.2	(- 9.6)	94.1	(+25.9)	87.5	(+13.8)	0.0	(-13.6)	6.3	(- 4.2)	5.9	(+ 1.3)	-0.1	(- 5.4)
Rumänien	6.6	(-19.7)	6.7	(-16.8)	86.7	(+28.8)	80.0	(+15.3)	6.7	(- 9.1)	13.3	(+ 1.5)	-0.1	(-10.6)	-6.6	(-18.3)
Türkei	27.2	(+ 5.5)	25.0	(- 1.4)	36.4	(+ 1.6)	30.0	(- 6.8)	36.4	(- 7.1)	45.0	(+ 8.2)	-9.2	(+12.6)	-20.0	(- 9.6)
Eurozone	14.3	(+ 6.9)			85.7	(+ 0.5)			0.0	(- 7.4)			14.3	(+14.3)		
<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	23.9	(+ 1.2)	20.0	(+20.0)	57.1	(+11.6)	60.0	(+15.0)	19.0	(-12.8)	20.0	(-35.0)	4.9	(+14.0)	0.0	(+55.0)
Tschechische Rep.	47.3	(- 0.6)	10.5	(+ 1.0)	47.4	(+ 8.3)	68.4	(- 7.8)	5.3	(- 7.7)	21.1	(+ 6.8)	42.0	(+ 7.1)	-10.6	(- 5.8)
Ungarn	28.6	(+ 5.9)	15.4	(+10.4)	64.3	(+18.8)	69.2	(+14.2)	7.1	(-24.7)	15.4	(-24.6)	21.5	(+30.6)	0.0	(+35.0)
Polen	33.3	(- 5.9)	18.7	(+ 3.7)	55.6	(+ 7.8)	56.3	(- 3.7)	11.1	(- 1.9)	25.0	(± 0.0)	22.2	(- 4.0)	-6.3	(+ 3.7)
Slowakei	35.3	(-17.0)	17.6	(+ 7.6)	58.8	(+15.9)	76.5	(- 3.5)	5.9	(+ 1.1)	5.9	(- 4.1)	29.4	(-18.1)	11.7	(+11.7)
Türkei	52.2	(- 2.0)	57.9	(+12.9)	30.4	(- 2.9)	26.3	(- 8.7)	17.4	(+ 4.9)	15.8	(- 4.2)	34.8	(- 6.9)	42.1	(+17.1)
Deutschland	40.0	(-12.0)			55.0	(+15.0)			5.0	(- 3.0)			35.0	(- 9.0)		
<b>Aktienkurse</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
EURO STOXX 50	45.0	(+ 5.9)	40.0	(+ 5.2)	15.0	(-11.1)	30.0	(+17.0)								
ATX (Österreich)	60.0	(+12.7)	33.3	(+ 1.7)	6.7	(-14.4)	53.3	(+27.1)								
NTX (CEE)	64.3	(+34.9)	28.6	(-12.6)	7.1	(-22.3)	57.2	(+57.2)								
CROBEX (Kroatien)	54.6	(+11.1)	40.9	(- 2.6)	4.5	(- 8.5)	50.1	(+19.6)								
PX 50 (Tschech. Rep.)	66.6	(+19.3)	27.8	(- 3.8)	5.6	(-15.5)	61.0	(+34.8)								
BUX (Ungarn)	53.3	(+18.0)	26.7	(- 8.6)	20.0	(- 9.4)	33.3	(+27.4)								
WIG (Polen)	58.9	(+20.0)	23.5	(+ 1.3)	17.6	(-21.3)	41.3	(+41.3)								
BET (Rumänien)	64.3	(+11.0)	28.6	(+ 1.9)	7.1	(-12.9)	57.2	(+23.9)								
SAX (Slowakei)	40.0	(+16.4)	53.3	(+ 0.4)	6.7	(-16.8)	33.3	(+33.2)								
ISE-100 (Türkei)	34.8	(+ 8.7)	21.7	(- 8.7)	43.5	(± 0.0)	-8.7	(+ 8.7)								
<b>Wechselkurse zum Euro</b>	<b>aufwerten</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>abwerten</b>		<b>Saldo</b>									
Kuna (Kroatien)	0.0	(-19.3)	63.6	(+ 9.8)	36.4	(+ 9.5)	-36.4	(-28.8)								
Koruna (Tschech. Rep.)	0.0	(- 9.1)	95.0	(+ 4.1)	5.0	(+ 5.0)	-5.0	(-14.1)								
Forint (Ungarn)	25.0	(+ 1.2)	37.5	(-10.1)	37.5	(+ 8.9)	-12.5	(- 7.7)								
Zloty (Polen)	38.9	(+ 2.5)	38.9	(+ 7.1)	22.2	(- 9.6)	16.7	(+12.1)								
Lei (Rumänien)	6.2	(-13.8)	81.3	(+16.3)	12.5	(- 2.5)	-6.3	(-11.3)								
Lira (Türkei)	9.1	(- 2.9)	22.7	(- 5.3)	68.2	(+ 8.2)	-59.1	(-11.1)								
US-Dollar	50.0	(+ 1.8)	33.3	(+11.1)	16.7	(-12.9)	33.3	(+14.7)								

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des Finanzmarkttests vom 6.6.2016 - 21.6.2016 beteiligten sich 48 Analysten (9 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.