

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

<b>Konjunktur (Situation)</b>																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	9.5	(-11.2)	90.5	(+14.6)	0.0	(-3.4)	9.5	(-7.8)								
Kroatien	0.0	(-2.8)	48.1	(-1.9)	51.9	(+4.7)	-51.9	(-7.5)								
Tschechische Rep.	20.0	(+2.4)	76.0	(-6.4)	4.0	(+4.0)	16.0	(-1.6)								
Ungarn	0.0	(-8.5)	81.5	(+18.6)	18.5	(-10.1)	-18.5	(+1.6)								
Polen	26.9	(-3.4)	73.1	(+3.4)	0.0	(±0.0)	26.9	(-3.4)								
Rumänien	8.3	(-7.3)	75.0	(-6.3)	16.7	(+13.6)	-8.4	(-20.9)								
Slowakei	16.0	(-7.5)	80.0	(+3.5)	4.0	(+4.0)	12.0	(-11.5)								
Türkei	11.8	(+7.3)	70.6	(-11.6)	17.6	(+4.3)	-5.8	(+3.0)								
CEE (inkl. Türkei)	3.6	(-4.9)	85.7	(+2.8)	10.7	(+2.1)	-7.1	(-7.0)								
Eurozone	6.7	(-0.6)	80.0	(-0.5)	13.3	(+1.1)	-6.6	(-1.7)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	33.4	(-9.4)	57.1	(+3.5)	9.5	(+5.9)	23.9	(-15.3)								
Kroatien	37.1	(-1.8)	44.4	(-8.4)	18.5	(+10.2)	18.6	(-12.0)								
Tschechische Rep.	44.0	(+1.6)	44.0	(-7.5)	12.0	(+5.9)	32.0	(-4.3)								
Ungarn	35.7	(-8.4)	35.7	(+3.3)	28.6	(+5.1)	7.1	(-13.5)								
Polen	42.3	(+4.8)	42.3	(-7.7)	15.4	(+2.9)	26.9	(+1.9)								
Rumänien	40.0	(-8.3)	40.0	(-5.2)	20.0	(+13.5)	20.0	(-21.8)								
Slowakei	32.0	(-1.3)	56.0	(-4.6)	12.0	(+5.9)	20.0	(-7.2)								
Türkei	22.2	(-14.1)	38.9	(+2.5)	38.9	(+11.6)	-16.7	(-25.7)								
CEE (inkl. Türkei)	37.1	(-2.3)	37.0	(-11.5)	25.9	(+13.8)	11.2	(-16.1)								
Eurozone	27.6	(-2.4)	55.2	(-2.3)	17.2	(+4.7)	10.4	(-7.1)								
<b>Inflationsrate</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	16.7	(+4.2)	61.1	(-22.2)	22.2	(+18.0)	-5.5	(-13.8)								
Kroatien	37.5	(+10.2)	45.8	(-5.7)	16.7	(-4.5)	20.8	(+14.7)								
Tschechische Rep.	31.9	(-14.5)	54.5	(+4.5)	13.6	(+10.0)	18.3	(-24.5)								
Ungarn	46.1	(-7.2)	38.5	(+11.8)	15.4	(-4.6)	30.7	(-2.6)								
Polen	39.2	(-9.1)	47.8	(+6.4)	13.0	(+2.7)	26.2	(-11.8)								
Rumänien	31.8	(-9.6)	50.0	(+12.1)	18.2	(-2.5)	13.6	(-7.1)								
Slowakei	34.8	(-4.5)	52.2	(+5.8)	13.0	(-1.3)	21.8	(-3.2)								
Türkei	21.2	(-1.5)	39.4	(+3.0)	39.4	(-1.5)	-18.2	(±0.0)								
CEE (inkl. Türkei)	30.5	(-2.8)	56.5	(-0.2)	13.0	(+3.0)	17.5	(-5.8)								
Eurozone	28.0	(+4.3)	52.0	(-13.8)	20.0	(+9.5)	8.0	(-5.2)								
<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	0.0	(-15.1)	4.8	(-8.6)	90.9	(+21.2)	85.7	(+12.4)	9.1	(-6.1)	9.5	(-3.8)	-9.1	(-9.0)	-4.7	(-4.8)
Tschechische Rep.	15.0	(+2.1)	15.8	(+5.0)	75.0	(-2.4)	73.7	(-8.4)	10.0	(+0.3)	10.5	(+3.4)	5.0	(+1.8)	5.3	(+1.6)
Ungarn	23.1	(-1.1)	25.0	(+1.7)	61.5	(+22.1)	62.5	(+22.5)	15.4	(-21.0)	12.5	(-24.2)	7.7	(+19.9)	12.5	(+25.9)
Polen	18.2	(+0.9)	15.7	(-0.3)	63.6	(+11.9)	63.2	(+11.2)	18.2	(-12.8)	21.1	(-10.9)	0.0	(+13.7)	-5.4	(+10.6)
Rumänien	18.2	(-6.1)	20.0	(-3.3)	68.2	(+16.7)	65.0	(+8.3)	13.6	(-10.6)	15.0	(-5.0)	4.6	(+4.5)	5.0	(+1.7)
Türkei	38.7	(+1.2)	48.3	(+6.7)	45.2	(+12.7)	34.5	(+6.7)	16.1	(-13.9)	17.2	(-13.4)	22.6	(+15.1)	31.1	(+20.1)
Eurozone	10.8	(-2.4)	82.1	(+3.2)	7.1	(-0.8)							3.7	(-1.6)		
<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	40.9	(-1.5)	38.1	(+10.5)	45.5	(-3.0)	42.9	(-19.2)	13.6	(+4.5)	19.0	(+8.7)	27.3	(-6.0)	19.1	(+1.8)
Tschechische Rep.	45.0	(-6.6)	10.0	(-4.8)	40.0	(+4.5)	65.0	(-1.7)	15.0	(+2.1)	25.0	(+6.5)	30.0	(-8.7)	-15.0	(-11.3)
Ungarn	38.4	(-14.5)	36.0	(-12.3)	46.2	(+13.8)	40.0	(+9.0)	15.4	(+0.7)	24.0	(+3.3)	23.0	(-15.2)	12.0	(-15.6)
Polen	22.8	(-15.1)	10.0	(-10.8)	54.5	(+6.2)	60.0	(+10.0)	22.7	(+8.9)	30.0	(+0.8)	0.1	(-24.0)	-20.0	(-11.6)
Slowakei	31.8	(-10.1)	14.3	(-4.2)	50.0	(+4.8)	66.7	(-3.7)	18.2	(+5.3)	19.0	(+7.9)	13.6	(-15.4)	-4.7	(-12.1)
Türkei	51.6	(+2.9)	44.9	(+0.8)	38.7	(+10.5)	37.9	(+5.5)	9.7	(-13.4)	17.2	(-6.3)	41.9	(+16.3)	27.7	(+7.1)
Deutschland	24.0	(-11.3)			68.0	(+15.1)			8.0	(-3.8)			16.0	(-7.5)		
<b>Aktienkurse</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	34.8	(-15.2)	30.4	(+14.8)	34.8	(+0.4)	0.0	(-15.6)								
ATX (Österreich)	36.8	(-19.2)	31.6	(+15.6)	31.6	(+3.6)	5.2	(-22.8)								
NTX (CEE)	45.0	(-18.0)	20.0	(+16.3)	35.0	(+1.7)	10.0	(-19.7)								
CROBEX (Kroatien)	42.8	(-13.1)	28.6	(+5.1)	28.6	(+8.0)	14.2	(-21.1)								
PX50 (Tschech. Rep.)	42.9	(-19.2)	23.8	(+13.5)	33.3	(+5.7)	9.6	(-24.9)								
BUX (Ungarn)	42.3	(-14.4)	30.8	(+17.5)	26.9	(-3.1)	15.4	(-11.3)								
WIG (Polen)	36.4	(-15.4)	31.8	(+7.7)	31.8	(+7.7)	4.6	(-23.1)								
BET (Rumänien)	40.0	(-29.0)	25.0	(+14.7)	35.0	(+14.3)	5.0	(-43.3)								
SAX (Slowakei)	23.8	(-20.2)	47.6	(+11.6)	28.6	(+8.6)	-4.8	(-28.8)								
ISE-100 (Türkei)	29.4	(-14.5)	23.5	(+1.5)	47.1	(+13.0)	-17.7	(-27.5)								
<b>Wechselkurse zum Euro</b>																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	8.7	(+5.7)	47.8	(-9.8)	43.5	(+4.1)	-34.8	(+1.6)								
Koruna (Tschech. Rep.)	23.8	(+4.5)	66.7	(-7.5)	9.5	(+3.0)	14.3	(+1.5)								
Forint (Ungarn)	12.0	(-13.8)	48.0	(+15.7)	40.0	(-1.9)	-28.0	(-11.9)								
Zloty (Polen)	47.7	(+1.3)	33.3	(-16.7)	19.0	(+15.4)	28.7	(-14.1)								
Lei (Rumänien)	30.0	(+8.6)	55.0	(-9.3)	15.0	(+0.7)	15.0	(+7.9)								
Lira (Türkei)	16.1	(+0.3)	35.5	(-1.3)	48.4	(+1.0)	-32.3	(-0.7)								
US-Dollar	68.0	(+11.6)	28.0	(-0.2)	4.0	(-11.4)	64.0	(+23.0)								

Bemerkung: An der August-Umfrage des Finanzmarkttests vom 28.7.2014 - 11.8.2014 beteiligten sich 65 Analysten (13 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.