

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

<b>Konjunktur (Situation)</b>									
	gut		normal		schlecht		Saldo		
Österreich	11.1	(+ 2.8)	88.9	(- 2.8)	0.0	(± 0.0)	11.1	(+ 2.8)	
Kroatien	28.6	(+ 6.4)	57.1	(- 9.6)	14.3	(+ 3.2)	14.3	(+ 3.2)	
Tschechische Rep.	42.9	(- 7.1)	57.1	(+ 7.1)	0.0	(± 0.0)	42.9	(- 7.1)	
Ungarn	50.0	(-16.7)	50.0	(+16.7)	0.0	(± 0.0)	50.0	(-16.7)	
Polen	25.0	(-25.0)	75.0	(+25.0)	0.0	(± 0.0)	25.0	(-25.0)	
Rumänien	45.5	(-16.0)	54.5	(+16.0)	0.0	(± 0.0)	45.5	(-16.0)	
Slowakei	53.8	(+ 3.8)	46.2	(- 3.8)	0.0	(± 0.0)	53.8	(+ 3.8)	
Türkei	0.0	(- 5.3)	68.7	(+ 0.3)	31.3	(+ 5.0)	-31.3	(-10.3)	
CEE (inkl. Türkei)	7.7	(-17.3)	76.9	(+10.2)	15.4	(+ 7.1)	-7.7	(-24.4)	
Eurozone	17.6	(+ 3.3)	76.5	(+ 0.3)	5.9	(- 3.6)	11.7	(+ 6.9)	

  

<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>									
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo		
Österreich	22.2	(- 2.8)	77.8	(+ 2.8)	0.0	(± 0.0)	22.2	(- 2.8)	
Kroatien	28.6	(+ 7.5)	71.4	(- 7.5)	0.0	(± 0.0)	28.6	(+ 7.5)	
Tschechische Rep.	14.3	(- 7.9)	85.7	(+ 7.9)	0.0	(± 0.0)	14.3	(- 7.9)	
Ungarn	30.0	(+ 3.3)	70.0	(- 3.3)	0.0	(± 0.0)	30.0	(+ 3.3)	
Polen	41.7	(+23.0)	50.0	(-18.8)	8.3	(- 4.2)	33.4	(+27.2)	
Rumänien	27.3	(- 3.5)	72.7	(+11.2)	0.0	(- 7.7)	27.3	(+ 4.2)	
Slowakei	23.1	(+ 0.9)	76.9	(- 0.9)	0.0	(± 0.0)	23.1	(+ 0.9)	
Türkei	13.4	(+13.4)	33.3	(- 1.7)	53.3	(-11.7)	-39.9	(+25.1)	
CEE (inkl. Türkei)	23.1	(± 0.0)	69.2	(± 0.0)	7.7	(± 0.0)	15.4	(± 0.0)	
Eurozone	25.0	(- 2.3)	75.0	(+11.4)	0.0	(- 9.1)	25.0	(+ 6.8)	

  

<b>Inflationsrate</b>									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
Österreich	44.4	(-13.9)	55.6	(+13.9)	0.0	(± 0.0)	44.4	(-13.9)	
Kroatien	35.8	(-11.3)	57.1	(+ 4.2)	7.1	(+ 7.1)	28.7	(-18.4)	
Tschechische Rep.	64.3	(+ 3.2)	35.7	(- 3.2)	0.0	(± 0.0)	64.3	(+ 3.2)	
Ungarn	50.0	(-21.5)	50.0	(+28.6)	0.0	(- 7.1)	50.0	(-14.4)	
Polen	66.7	(+ 0.1)	33.3	(+ 6.6)	0.0	(- 6.7)	66.7	(+ 6.8)	
Rumänien	54.5	(-14.7)	45.5	(+22.4)	0.0	(- 7.7)	54.5	(- 7.0)	
Slowakei	61.5	(- 3.5)	38.5	(+ 8.5)	0.0	(- 5.0)	61.5	(+ 1.5)	
Türkei	37.5	(-41.4)	50.0	(+34.2)	12.5	(+ 7.2)	25.0	(-48.6)	
CEE (inkl. Türkei)	46.2	(-32.4)	53.8	(+32.4)	0.0	(± 0.0)	46.2	(-32.4)	
Eurozone	47.1	(-14.8)	52.9	(+14.8)	0.0	(± 0.0)	47.1	(-14.8)	

  

<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	14.3	(+ 8.4)	0.0	(± 0.0)	71.4	(-16.8)	83.3	(- 3.4)	14.3	(+ 8.4)	16.7	(+ 3.4)	0.0	(± 0.0)	-16.7	(- 3.4)
Tschechische Rep.	7.1	(+ 7.1)	8.3	(+ 8.3)	92.9	(- 7.1)	91.7	(- 8.3)	0.0	(± 0.0)	0.0	(± 0.0)	7.1	(+ 7.1)	8.3	(+ 8.3)
Ungarn	10.0	(+10.0)	0.0	(- 7.7)	90.0	(- 3.3)	100.0	(+ 7.7)	0.0	(- 6.7)	0.0	(± 0.0)	10.0	(+16.7)	0.0	(- 7.7)
Polen	8.4	(+ 2.2)	0.0	(± 0.0)	83.3	(-10.5)	90.0	(-10.0)	8.3	(+ 8.3)	10.0	(+10.0)	0.1	(- 6.1)	-10.0	(-10.0)
Rumänien	18.2	(+10.5)	10.0	(- 8.2)	72.7	(- 4.2)	80.0	(+ 7.3)	9.1	(- 6.3)	10.0	(+ 0.9)	9.1	(+16.8)	0.0	(- 9.1)
Türkei	26.6	(-26.0)	21.4	(-41.0)	46.7	(+25.6)	50.0	(+31.2)	26.7	(+ 0.4)	28.6	(+ 9.8)	-0.1	(-26.4)	-7.2	(-50.8)
Eurozone	10.5	(+10.5)			89.5	(- 6.0)			0.0	(- 4.5)			10.5	(+15.0)		

  

<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	35.8	(+18.1)	8.3	(- 6.0)	57.1	(- 7.6)	75.0	(+25.0)	7.1	(-10.5)	16.7	(-19.0)	28.7	(+28.6)	-8.4	(+13.0)
Tschechische Rep.	57.1	(+12.7)	15.4	(+ 8.8)	28.6	(-27.0)	76.9	(- 9.8)	14.3	(+14.3)	7.7	(+ 1.0)	42.8	(- 1.6)	7.7	(+ 7.8)
Ungarn	40.0	(+ 6.6)	0.0	(-16.6)	40.0	(-13.3)	66.7	(+25.0)	20.0	(+ 6.7)	33.3	(- 8.4)	20.0	(- 0.1)	-33.3	(- 8.2)
Polen	50.0	(+ 6.3)	10.0	(- 6.6)	41.7	(+ 4.2)	70.0	(+28.3)	8.3	(-10.5)	20.0	(-21.7)	41.7	(+16.8)	-10.0	(+15.1)
Slowakei	53.8	(+12.6)	0.0	(- 6.6)	38.5	(-14.4)	90.9	(+ 4.2)	7.7	(+ 1.8)	9.1	(+ 2.4)	46.1	(+10.8)	-9.1	(- 9.0)
Türkei	43.7	(-17.4)	33.4	(-31.3)	50.0	(+22.2)	33.3	(+27.4)	6.3	(- 4.8)	33.3	(+ 3.9)	37.4	(-12.6)	0.1	(-35.2)
Deutschland	52.9	(+19.6)			47.1	(-14.8)			0.0	(- 4.8)			52.9	(+24.4)		

  

<b>Aktienkurse</b>									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
EURO STOXX 50	58.4	(+28.9)	33.3	(-19.6)	8.3	(- 9.3)	50.1	(+38.2)	
ATX (Österreich)	75.0	(+29.6)	25.0	(-11.4)	0.0	(-18.2)	75.0	(+47.8)	
NTX (CEE)	75.0	(+50.0)	25.0	(-41.7)	0.0	(- 8.3)	75.0	(+58.3)	
CROBEX (Kroatien)	53.8	(+12.6)	38.5	(-14.4)	7.7	(+ 1.8)	46.1	(+10.8)	
PX50 (Tschech. Rep.)	72.7	(+26.1)	27.3	(-19.4)	0.0	(- 6.7)	72.7	(+32.8)	
BUX (Ungarn)	62.5	(+29.2)	37.5	(-12.5)	0.0	(-16.7)	62.5	(+45.9)	
WIG (Polen)	70.0	(+46.9)	20.0	(-33.8)	10.0	(-13.1)	60.0	(+60.0)	
BET (Rumänien)	62.5	(+ 8.0)	37.5	(+ 1.1)	0.0	(- 9.1)	62.5	(+17.1)	
SAX (Slowakei)	55.6	(+24.8)	44.4	(-17.1)	0.0	(- 7.7)	55.6	(+32.5)	
ISE-100 (Türkei)	46.7	(+30.9)	20.0	(- 6.3)	33.3	(-24.6)	13.4	(+55.5)	

  

<b>Wechselkurse zum Euro</b>									
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo		
Kuna (Kroatien)	7.1	(+ 1.8)	64.3	(- 4.1)	28.6	(+ 2.3)	-21.5	(- 0.5)	
Koruna (Tschech. Rep.)	28.6	(+11.9)	71.4	(-11.9)	0.0	(± 0.0)	28.6	(+11.9)	
Forint (Ungarn)	22.2	(-11.1)	77.8	(+37.8)	0.0	(-26.7)	22.2	(+15.6)	
Zloty (Polen)	50.0	(+12.5)	50.0	(+12.5)	0.0	(-25.0)	50.0	(+37.5)	
Lei (Rumänien)	45.5	(+16.9)	54.5	(- 2.6)	0.0	(-14.3)	45.5	(+31.2)	
Lira (Türkei)	18.7	(+ 8.7)	12.5	(+ 7.5)	68.8	(-16.2)	-50.1	(+24.9)	
US-Dollar	58.8	(+ 6.6)	29.4	(- 9.7)	11.8	(+ 3.1)	47.0	(+ 3.5)	

Bemerkung: An der September-Umfrage des Finanzmarkttests vom 29.8.2016 - 12.9.2016 beteiligten sich 33 Analysten (6 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.