

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Oktober 2015**

<b>Konjunktur (Situation)</b>	<b>gut</b>		<b>normal</b>		<b>schlecht</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	17.6	(- 0.6)	82.4	(+ 0.6)	0.0	(± 0.0)	17.6	(- 0.6)								
Kroatien	8.3	(+ 0.9)	50.0	(- 9.3)	41.7	(+ 8.4)	-33.4	(- 7.5)								
Tschechische Rep.	59.1	(+ 5.3)	40.9	(- 5.3)	0.0	(± 0.0)	59.1	(+ 5.3)								
Ungarn	14.3	(-12.7)	66.7	(+ 5.2)	19.0	(+ 7.5)	-4.7	(-20.2)								
Polen	45.5	(+ 5.5)	54.5	(- 5.5)	0.0	(± 0.0)	45.5	(+ 5.5)								
Rumänien	26.3	(-11.2)	68.4	(+14.2)	5.3	(- 3.0)	21.0	(- 8.2)								
Slowakei	43.5	(+11.5)	56.5	(-11.5)	0.0	(± 0.0)	43.5	(+11.5)								
Türkei	3.3	(- 5.3)	54.8	(+ 3.4)	41.9	(+ 1.9)	-38.6	(- 7.2)								
CEE (inkl. Türkei)	9.5	(- 2.1)	76.2	(- 0.7)	14.3	(+ 2.8)	-4.8	(- 4.9)								
Eurozone	7.4	(+ 0.3)	92.6	(+ 3.3)	0.0	(- 3.6)	7.4	(+ 3.9)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>	<b>verbessern</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>verschlechtern</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	41.1	(+ 0.2)	47.1	(- 2.9)	11.8	(+ 2.7)	29.3	(- 2.5)								
Kroatien	29.1	(-13.7)	54.2	(+11.3)	16.7	(+ 2.4)	12.4	(-16.1)								
Tschechische Rep.	27.2	(- 8.8)	45.5	(+ 1.5)	27.3	(+ 7.3)	-0.1	(-16.1)								
Ungarn	25.0	(+ 6.5)	45.0	(-10.6)	30.0	(+ 4.1)	-5.0	(+ 2.4)								
Polen	33.3	(-10.7)	38.1	(- 1.9)	28.6	(+12.6)	4.7	(-23.3)								
Rumänien	47.4	(+ 1.6)	36.8	(- 0.7)	15.8	(- 0.9)	31.6	(+ 2.5)								
Slowakei	30.5	(- 8.6)	47.8	(+ 4.3)	21.7	(+ 4.3)	8.8	(-12.9)								
Türkei	16.7	(- 0.9)	40.0	(+ 4.7)	43.3	(- 3.8)	-26.6	(+ 2.9)								
CEE (inkl. Türkei)	28.5	(- 2.2)	42.9	(- 3.3)	28.6	(+ 5.5)	-0.1	(- 7.7)								
Eurozone	28.6	(- 2.4)	50.0	(+ 1.7)	21.4	(+ 0.7)	7.2	(- 3.1)								
<b>Inflationsrate</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
Österreich	23.5	(+ 9.2)	64.7	(- 2.0)	11.8	(- 7.2)	11.7	(+16.4)								
Kroatien	29.2	(+ 3.3)	62.5	(- 0.5)	8.3	(- 2.8)	20.9	(+ 6.1)								
Tschechische Rep.	42.8	(- 5.2)	52.4	(+16.4)	4.8	(-11.2)	38.0	(+ 6.0)								
Ungarn	57.9	(- 0.4)	31.6	(+ 2.4)	10.5	(- 2.0)	47.4	(+ 1.6)								
Polen	45.0	(+ 3.4)	45.0	(+ 3.3)	10.0	(- 6.7)	35.0	(+10.1)								
Rumänien	27.7	(- 7.1)	55.6	(+16.5)	16.7	(- 9.4)	11.0	(+ 2.3)								
Slowakei	43.5	(+ 1.8)	52.2	(+ 6.4)	4.3	(- 8.2)	39.2	(+10.0)								
Türkei	59.3	(- 1.3)	25.9	(+ 1.7)	14.8	(- 0.4)	44.5	(- 0.9)								
CEE (inkl. Türkei)	25.0	(-16.7)	70.0	(+20.0)	5.0	(- 3.3)	20.0	(-13.4)								
Eurozone	34.6	(+ 7.0)	57.7	(- 0.9)	7.7	(- 6.1)	26.9	(+13.1)								
<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	13.6	(- 2.4)	17.4	(+ 0.8)	59.1	(- 4.9)	56.5	(-10.2)	27.3	(+ 7.3)	26.1	(+ 9.4)	-13.7	(- 9.7)	-8.7	(- 8.6)
Tschechische Rep.	5.2	(+ 1.0)	5.0	(+ 0.6)	89.5	(+ 2.0)	90.0	(+ 7.4)	5.3	(- 3.0)	5.0	(- 8.0)	-0.1	(+ 4.0)	0.0	(+ 8.6)
Ungarn	22.2	(+13.8)	22.2	(+13.1)	66.7	(-16.6)	66.7	(-15.1)	11.1	(+ 2.8)	11.1	(+ 2.0)	11.1	(+11.0)	11.1	(+11.1)
Polen	5.9	(- 7.2)	5.6	(+ 0.8)	88.2	(+ 5.6)	94.4	(+ 8.7)	5.9	(+ 1.6)	0.0	(- 9.5)	0.0	(- 8.8)	5.6	(+10.3)
Rumänien	5.9	(- 7.2)	5.6	(- 8.1)	76.5	(+ 2.6)	83.3	(+10.6)	17.6	(+ 4.6)	11.1	(- 2.5)	-11.7	(-11.8)	-5.5	(- 5.6)
Türkei	53.9	(-12.8)	61.6	(- 4.0)	26.9	(+ 3.6)	26.9	(+ 2.8)	19.2	(+ 9.2)	11.5	(+ 1.2)	34.7	(-22.0)	50.1	(- 5.2)
Eurozone	3.8	(+ 3.8)			88.5	(- 7.7)			7.7	(+ 3.9)			-3.9	(- 0.1)		
<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	47.6	(- 8.4)	52.2	(+10.5)	28.6	(-11.4)	30.4	(-19.6)	23.8	(+19.8)	17.4	(+ 9.1)	23.8	(-28.2)	34.8	(+ 1.4)
Tschechische Rep.	47.4	(-19.2)	26.3	(- 4.2)	36.8	(+ 7.6)	68.4	(+11.9)	15.8	(+11.6)	5.3	(- 7.7)	31.6	(-30.8)	21.0	(+ 3.5)
Ungarn	50.0	(-12.5)	47.1	(+ 6.2)	44.4	(+11.1)	52.9	(+ 2.9)	5.6	(+ 1.4)	0.0	(- 9.1)	44.4	(-13.9)	47.1	(+15.3)
Polen	44.5	(-12.1)	27.8	(- 0.8)	44.4	(+ 5.3)	72.2	(+15.1)	11.1	(+ 6.8)	0.0	(-14.3)	33.4	(-18.9)	27.8	(+13.5)
Slowakei	33.3	(-25.0)	13.6	(- 8.1)	52.4	(+10.7)	86.4	(+16.8)	14.3	(+14.3)	0.0	(- 8.7)	19.0	(-39.3)	13.6	(+ 0.6)
Türkei	57.7	(- 8.9)	68.0	(+ 7.3)	23.1	(- 3.6)	20.0	(- 5.0)	19.2	(+12.5)	12.0	(- 2.3)	38.5	(-21.4)	56.0	(+ 9.6)
Deutschland	33.3	(- 5.2)			50.0	(- 3.8)			16.7	(+ 9.0)			16.6	(-14.2)		
<b>Aktienkurse</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
EURO STOXX 50	50.0	(-14.0)	22.7	(+10.7)	27.3	(+ 3.3)	22.7	(-17.3)								
ATX (Österreich)	46.7	(-21.7)	40.0	(+24.2)	13.3	(- 2.5)	33.4	(-19.2)								
NTX (CEE)	43.7	(-19.4)	31.3	(+15.5)	25.0	(+ 3.9)	18.7	(-23.3)								
CROBEX (Kroatien)	45.5	(-19.9)	40.9	(+21.7)	13.6	(- 1.8)	31.9	(-18.1)								
PX 50 (Tschech. Rep.)	47.0	(-10.2)	41.2	(+17.4)	11.8	(- 7.2)	35.2	(- 3.0)								
BUX (Ungarn)	43.7	(-10.8)	37.5	(+10.2)	18.8	(+ 0.6)	24.9	(-11.4)								
WIG (Polen)	55.5	(-16.0)	27.8	(+18.3)	16.7	(- 2.3)	38.8	(-13.7)								
BET (Rumänien)	50.0	(-20.0)	37.5	(+27.5)	12.5	(- 7.5)	37.5	(-12.5)								
SAX (Slowakei)	37.4	(-15.2)	56.3	(+24.7)	6.3	(- 9.5)	31.1	(- 5.7)								
ISE-100 (Türkei)	35.8	(-15.7)	32.1	(+16.9)	32.1	(- 1.2)	3.7	(-14.5)								
<b>Wechselkurse zum Euro</b>	<b>aufwerten</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>abwerten</b>		<b>Saldo</b>									
Kuna (Kroatien)	8.3	(- 3.2)	66.7	(+24.4)	25.0	(-21.2)	-16.7	(+18.0)								
Koruna (Tschech. Rep.)	14.2	(- 5.8)	81.0	(+ 9.0)	4.8	(- 3.2)	9.4	(- 2.6)								
Forint (Ungarn)	15.8	(- 0.9)	31.6	(- 5.9)	52.6	(+ 6.8)	-36.8	(- 7.7)								
Zloty (Polen)	42.1	(+11.6)	31.6	(-16.2)	26.3	(+ 4.6)	15.8	(+ 7.0)								
Lei (Rumänien)	11.1	(-10.7)	72.2	(+15.7)	16.7	(- 5.0)	-5.6	(- 5.7)								
Lira (Türkei)	17.9	(+ 1.7)	25.0	(+ 8.9)	57.1	(-10.6)	-39.2	(+12.3)								
US-Dollar	42.3	(- 6.0)	34.6	(+ 0.1)	23.1	(+ 5.9)	19.2	(-11.9)								

Bemerkung: An der Oktober-Umfrage des Finanzmarkttests vom 28.9.2015 - 12.10.2015 beteiligten sich 56 Analysten (12 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.