

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: November 2014

Konjunktur (Situation)									
	gut		normal		schlecht		Saldo		
Österreich	17.9	(+ 5.4)	75.0	(- 4.2)	7.1	(- 1.2)	10.8	(+ 6.6)	
Kroatien	3.0	(- 0.3)	39.4	(+10.4)	57.6	(-10.1)	-54.6	(+ 9.8)	
Tschechische Rep.	11.4	(- 2.4)	80.0	(+ 0.7)	8.6	(+ 1.7)	2.8	(- 4.1)	
Ungarn	5.9	(- 4.1)	67.6	(- 2.4)	26.5	(+ 6.5)	-20.6	(-10.6)	
Polen	24.2	(- 5.8)	69.7	(+ 3.0)	6.1	(+ 2.8)	18.1	(- 8.6)	
Rumänien	9.3	(- 3.2)	81.3	(+ 6.3)	9.4	(- 3.1)	-0.1	(- 0.1)	
Slowakei	14.7	(-11.2)	79.4	(+ 9.0)	5.9	(+ 2.2)	8.8	(-13.4)	
Türkei	9.5	(- 4.0)	76.2	(+ 0.5)	14.3	(+ 3.5)	-4.8	(- 7.5)	
CEE (inkl. Türkei)	6.2	(- 6.7)	75.0	(- 8.9)	18.8	(+15.6)	-12.6	(-22.3)	
Eurozone	5.3	(- 3.0)	50.0	(-16.7)	44.7	(+19.7)	-39.4	(-22.7)	

Konjunktur (Erwartungen)									
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo		
Österreich	38.0	(+ 6.1)	51.7	(- 2.8)	10.3	(- 3.3)	27.7	(+ 9.4)	
Kroatien	26.4	(+ 6.4)	61.8	(- 8.2)	11.8	(+ 1.8)	14.6	(+ 4.6)	
Tschechische Rep.	35.3	(+ 8.7)	52.9	(- 3.8)	11.8	(- 4.9)	23.5	(+13.6)	
Ungarn	23.6	(+ 2.9)	52.9	(+ 1.2)	23.5	(- 4.1)	0.1	(+ 7.0)	
Polen	36.3	(+ 6.3)	48.5	(- 4.8)	15.2	(- 1.5)	21.1	(+ 7.8)	
Rumänien	32.4	(+ 0.4)	58.8	(+ 2.8)	8.8	(- 3.2)	23.6	(+ 3.6)	
Slowakei	33.3	(+16.0)	57.6	(- 7.9)	9.1	(- 8.1)	24.2	(+24.1)	
Türkei	33.4	(+12.4)	45.2	(- 2.2)	21.4	(-10.2)	12.0	(+22.6)	
CEE (inkl. Türkei)	28.1	(+ 3.9)	56.3	(- 2.3)	15.6	(- 1.6)	12.5	(+ 5.5)	
Eurozone	34.2	(+ 6.4)	47.4	(- 2.6)	18.4	(- 3.8)	15.8	(+10.2)	

Inflationsrate									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
Österreich	22.2	(+ 1.4)	55.6	(- 6.9)	22.2	(+ 5.5)	0.0	(- 4.1)	
Kroatien	34.3	(+ 5.3)	46.9	(-11.2)	18.8	(+ 5.9)	15.5	(- 0.6)	
Tschechische Rep.	43.7	(- 1.1)	50.0	(+ 1.7)	6.3	(- 0.6)	37.4	(- 0.5)	
Ungarn	53.1	(+ 1.3)	37.5	(- 0.4)	9.4	(- 0.9)	43.7	(+ 2.2)	
Polen	38.7	(+ 5.4)	51.6	(- 5.1)	9.7	(- 0.3)	29.0	(+ 5.7)	
Rumänien	46.7	(- 1.3)	43.3	(+11.3)	10.0	(-10.0)	36.7	(+ 8.7)	
Slowakei	40.6	(+ 2.6)	53.1	(+ 1.4)	6.3	(- 4.0)	34.3	(+ 6.6)	
Türkei	31.7	(- 0.8)	26.8	(- 5.6)	41.5	(+ 6.4)	-9.8	(- 7.2)	
CEE (inkl. Türkei)	25.0	(-12.0)	60.7	(+ 8.8)	14.3	(+ 3.2)	10.7	(-15.2)	
Eurozone	21.6	(- 4.8)	67.6	(+ 5.8)	10.8	(- 1.0)	10.8	(- 3.8)	

Kurzfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[rel.]							
Kroatien	3.4	(- 3.5)	3.6	(- 4.4)	75.9	(+17.3)	75.0	(+15.0)	20.7	(-13.8)	21.4	(-10.6)	-17.3	(+10.3)	-17.8	(+ 6.2)
Tschechische Rep.	11.1	(+ 7.5)	8.3	(+ 3.9)	81.5	(- 7.8)	87.5	(- 3.8)	7.4	(+ 0.3)	4.2	(- 0.1)	3.7	(+ 7.2)	4.1	(+ 4.0)
Ungarn	21.4	(± 0.0)	28.0	(+ 6.3)	67.9	(+ 3.6)	68.0	(- 1.6)	10.7	(- 3.6)	4.0	(- 4.7)	10.7	(+ 3.6)	24.0	(+11.0)
Polen	14.8	(+ 4.1)	16.0	(+ 7.0)	51.9	(+ 9.0)	60.0	(+14.5)	33.3	(-13.1)	24.0	(-21.5)	-18.5	(+17.2)	-8.0	(+28.5)
Rumänien	11.1	(+ 2.8)	9.1	(- 6.7)	55.6	(+ 5.6)	63.6	(+21.5)	33.3	(- 8.4)	27.3	(-14.8)	-22.2	(+11.2)	-18.2	(+ 8.1)
Türkei	32.5	(+ 2.2)	40.6	(+ 3.5)	35.1	(+ 1.8)	31.3	(+ 5.4)	32.4	(- 4.0)	28.1	(- 8.9)	0.1	(+ 6.2)	12.5	(+12.4)
Eurozone	5.4	(- 0.3)			81.1	(- 4.6)			13.5	(+ 4.9)			-8.1	(- 5.2)		

Langfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[rel.]							
Kroatien	29.6	(- 2.5)	32.0	(+ 8.0)	51.9	(+ 1.9)	48.0	(-12.0)	18.5	(+ 0.6)	20.0	(+ 4.0)	11.1	(- 3.1)	12.0	(+ 4.0)
Tschechische Rep.	35.7	(- 1.3)	8.3	(- 0.1)	42.9	(- 9.0)	75.0	(- 8.3)	21.4	(+10.3)	16.7	(+ 8.4)	14.3	(-11.6)	-8.4	(- 8.5)
Ungarn	51.7	(+ 1.7)	40.8	(- 4.7)	34.5	(+ 3.7)	44.4	(+ 3.5)	13.8	(- 5.4)	14.8	(+ 1.2)	37.9	(+ 7.1)	26.0	(- 5.9)
Polen	28.5	(- 1.2)	16.7	(- 1.5)	42.9	(+ 2.2)	58.3	(+17.4)	28.6	(- 1.0)	25.0	(-15.9)	-0.1	(- 0.2)	-8.3	(+14.4)
Slowakei	38.5	(± 0.0)	13.0	(± 0.0)	42.3	(± 0.0)	69.6	(± 0.0)	19.2	(± 0.0)	17.4	(± 0.0)	19.3	(± 0.0)	-4.4	(± 0.0)
Türkei	43.3	(+ 0.8)	51.5	(+ 6.6)	32.4	(- 0.9)	27.3	(+ 3.2)	24.3	(+ 0.1)	21.2	(- 9.8)	19.0	(+ 0.7)	30.3	(+16.4)
Deutschland	32.4	(+ 9.9)			58.8	(+ 0.7)			8.8	(-10.6)			23.6	(+20.5)		

Aktienkurse																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	47.0	(+ 9.1)			26.5	(- 1.1)			26.5	(- 8.0)			20.5	(+17.1)		
ATX (Österreich)	57.7	(- 1.4)			26.9	(+ 4.2)			15.4	(- 2.8)			42.3	(+ 1.4)		
NTX (CEE)	51.9	(+ 4.3)			14.8	(- 9.0)			33.3	(+ 4.7)			18.6	(- 0.4)		
CROBEX (Kroatien)	54.9	(+10.0)			29.0	(- 8.9)			16.1	(- 1.1)			38.8	(+11.1)		
PX50 (Tschech. Rep.)	44.8	(-11.8)			27.6	(+ 5.9)			27.6	(+ 5.9)			17.2	(-17.7)		
BUX (Ungarn)	46.7	(+ 0.5)			20.0	(- 6.9)			33.3	(+ 6.4)			13.4	(- 5.9)		
WIG (Polen)	44.9	(- 8.9)			31.0	(+ 7.9)			24.1	(+ 1.0)			20.8	(- 9.9)		
BET (Rumänien)	61.6	(- 2.1)			19.2	(- 3.5)			19.2	(+ 5.6)			42.4	(- 7.7)		
SAX (Slowakei)	26.9	(+ 3.0)			50.0	(- 7.1)			23.1	(+ 4.1)			3.8	(- 1.1)		
ISE-100 (Türkei)	51.4	(+ 2.9)			18.9	(+ 0.7)			29.7	(- 3.6)			21.7	(+ 6.5)		

Wechselkurse zum Euro																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	12.1	(+ 1.7)			60.6	(- 4.9)			27.3	(+ 3.2)			-15.2	(- 1.5)		
Koruna (Tschech. Rep.)	15.6	(- 2.2)			68.8	(- 9.8)			15.6	(+12.0)			0.0	(-14.2)		
Forint (Ungarn)	14.7	(- 9.5)			26.5	(-11.4)			58.8	(+20.9)			-44.1	(-30.4)		
Zloty (Polen)	30.0	(-10.0)			43.3	(± 0.0)			26.7	(+10.0)			3.3	(-20.0)		
Lei (Rumänien)	19.4	(- 0.6)			64.5	(+ 4.5)			16.1	(- 3.9)			3.3	(+ 3.3)		
Lira (Türkei)	20.5	(+ 6.9)			38.5	(- 4.7)			41.0	(- 2.2)			-20.5	(+ 9.1)		
US-Dollar	75.7	(+16.9)			18.9	(-22.3)			5.4	(+ 5.4)			70.3	(+11.5)		

Bemerkung: An der November-Umfrage des Finanzmarkttests vom 2.11.2014 - 18.11.2014 beteiligten sich 71 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.