

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Dezember 2010**

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	30,9	(+5,9)	64,3	(-7,9)	4,8	(+2,0)	26,1	(+3,9)								
Kroatien	10,0	(+7,3)	60,0	(-7,6)	30,0	(+0,3)	-20,0	(+7,0)								
Tschechische Rep.	29,1	(+3,5)	66,7	(-5,4)	4,2	(+1,9)	24,9	(+1,6)								
Ungarn	4,3	(-0,2)	38,3	(-11,7)	57,4	(+11,9)	-53,1	(-12,1)								
Polen	41,3	(+3,8)	52,2	(-7,8)	6,5	(+4,0)	34,8	(-0,2)								
Rumänien	9,8	(+7,2)	31,7	(-10,4)	58,5	(+3,2)	-48,7	(+4,0)								
Slowakei	31,8	(+14,3)	59,1	(-15,9)	9,1	(+1,6)	22,7	(+12,7)								
Türkei	65,2	(+3,5)	30,3	(-4,7)	4,5	(+1,2)	60,7	(+2,3)								
CEE (inkl. Türkei)	30,0	(+2,9)	62,0	(-0,5)	8,0	(-2,4)	22,0	(+5,3)								
Eurozone	4,8	(-2,3)	61,3	(-3,0)	33,9	(+5,3)	-29,1	(-7,6)								
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	35,7	(-1,5)	50,0	(+4,3)	14,3	(-2,8)	21,4	(+1,3)								
Kroatien	39,0	(+2,1)	48,8	(-3,8)	12,2	(+1,7)	26,8	(+0,4)								
Tschechische Rep.	38,3	(-6,9)	48,9	(+8,4)	12,8	(-1,5)	25,5	(-5,4)								
Ungarn	43,7	(-8,6)	31,3	(-0,5)	25,0	(+9,1)	18,7	(-17,7)								
Polen	39,2	(-5,8)	47,8	(+5,3)	13,0	(+0,5)	26,2	(-6,3)								
Rumänien	57,1	(+9,7)	26,2	(-10,6)	16,7	(+0,9)	40,4	(+8,8)								
Slowakei	42,2	(+2,2)	48,9	(+3,9)	8,9	(-6,1)	33,3	(+8,3)								
Türkei	34,9	(-10,1)	51,5	(+14,8)	13,6	(-4,7)	21,3	(-5,4)								
CEE (inkl. Türkei)	32,1	(-13,0)	58,5	(+17,3)	9,4	(-4,3)	22,7	(-8,7)								
Eurozone	20,9	(-8,7)	56,5	(+10,2)	22,6	(-1,5)	-1,7	(-7,2)								
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	61,9	(+9,1)	38,1	(-6,3)	0,0	(-2,8)	61,9	(+11,9)								
Kroatien	51,2	(-4,1)	46,2	(+1,5)	2,6	(+2,6)	48,6	(-6,7)								
Tschechische Rep.	60,8	(+5,0)	37,0	(-7,2)	2,2	(+2,2)	58,6	(+2,8)								
Ungarn	49,0	(+10,4)	34,0	(+6,7)	17,0	(-17,1)	32,0	(+27,5)								
Polen	64,5	(+9,5)	31,1	(-6,4)	4,4	(-3,1)	60,1	(+12,6)								
Rumänien	35,9	(-7,4)	28,2	(-1,5)	35,9	(+8,9)	0,0	(-16,3)								
Slowakei	63,6	(-7,2)	36,4	(+9,6)	0,0	(-2,4)	63,6	(-4,8)								
Türkei	40,3	(-5,5)	27,4	(-3,1)	32,3	(+8,6)	8,0	(-14,1)								
CEE (inkl. Türkei)	49,0	(+0,1)	49,0	(+4,6)	2,0	(-4,7)	47,0	(+4,8)								
Eurozone	44,1	(+13,7)	52,5	(-13,3)	3,4	(-0,4)	40,7	(+14,1)								
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	31,3	(-2,1)	25,0	(+2,8)	53,1	(-0,2)	53,6	(-5,7)	15,6	(+2,3)	21,4	(+2,9)	15,7	(-4,4)	3,6	(-0,1)
Tschechische Rep.	40,4	(-2,8)	25,6	(+2,0)	42,9	(-11,2)	51,3	(-7,5)	16,7	(+14,0)	23,1	(+5,5)	23,7	(-16,8)	2,5	(-3,5)
Ungarn	52,4	(+34,0)	51,3	(+39,9)	26,2	(-29,1)	20,5	(-22,4)	21,4	(-4,9)	28,2	(-17,5)	31,0	(+38,9)	23,1	(+57,4)
Polen	66,7	(+2,8)	53,8	(+6,8)	21,4	(-11,9)	30,8	(-10,4)	11,9	(+9,1)	15,4	(+3,6)	54,8	(-6,3)	38,4	(+3,2)
Rumänien	24,4	(+2,6)	23,5	(+6,2)	40,5	(-18,9)	35,3	(-9,5)	35,1	(+16,3)	41,2	(+3,3)	-10,7	(-13,7)	-17,7	(+2,9)
Türkei	30,9	(-11,4)	30,6	(+1,4)	47,3	(-4,7)	44,9	(-5,1)	21,8	(+8,3)	24,5	(+3,7)	9,1	(-19,7)	6,1	(-2,3)
Eurozone	38,6	(+3,3)			56,1	(-6,6)			5,3	(+3,3)			33,3	(+/-0,0)		
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	39,4	(+9,7)	30,0	(+7,0)	33,3	(-11,1)	40,0	(+9,2)	27,3	(+1,4)	30,0	(-16,2)	12,1	(+8,3)	0	(+23,2)
Tschechische Rep.	66,7	(-11,1)	42,1	(-0,8)	26,2	(+4,0)	42,1	(+2,1)	7,1	(+7,1)	15,8	(-1,3)	59,6	(-18,2)	26,3	(+0,5)
Ungarn	47,7	(+16,1)	46,2	(+19,2)	19,0	(-12,6)	17,9	(-1,0)	33,3	(-3,5)	35,9	(-18,2)	14,4	(+19,6)	10,3	(+37,4)
Polen	52,4	(-3,1)	46,2	(+14,8)	28,6	(-10,3)	28,2	(-17,5)	19,0	(+13,4)	25,6	(+2,7)	33,4	(-16,5)	20,6	(+12,1)
Slowakei	58,0	(-8,7)	50,0	(-7,7)	19,4	(-2,8)	17,9	(-9,0)	22,6	(+11,5)	32,1	(+16,7)	35,4	(-20,2)	17,9	(-24,4)
Türkei	43,6	(-11,5)	37,5	(-11,5)	29,1	(+0,5)	29,2	(-4,8)	27,3	(+11,0)	33,3	(+16,3)	16,3	(-22,5)	4,2	(-27,8)
Deutschland	57,4	(-9,2)			27,7	(-3,3)			14,9	(+12,5)			42,5	(-21,7)		
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	62,5	(-4,2)			22,9	(+3,9)			14,6	(+0,3)			47,9	(-4,5)		
ATX (Österreich)	69,4	(-8,0)			16,7	(+10,2)			13,9	(-2,2)			55,5	(-5,8)		
NTX (CEE)	69,8	(-0,2)			20,9	(+0,9)			9,3	(-0,7)			60,5	(+0,5)		
CROBEX (Kroatien)	67,6	(+5,9)			18,9	(-7,6)			13,5	(+1,7)			54,1	(+4,2)		
PX 50 (Tschech. Rep.)	60,0	(-6,7)			30,0	(+7,8)			10,0	(-1,1)			50,0	(-5,6)		
BUX (Ungarn)	45,0	(-10,3)			35,0	(+8,7)			20,0	(+1,6)			25,0	(-11,9)		
WIG (Polen)	66,7	(-7,6)			25,6	(+11,3)			7,7	(-3,7)			59,0	(-3,9)		
BET (Rumänien)	63,9	(-5,8)			22,2	(+10,1)			13,9	(-4,3)			50,0	(-1,5)		
SAX (Slowakei)	47,2	(-9,9)			41,7	(+13,1)			11,1	(-3,2)			36,1	(-6,7)		
ISE-100 (Türkei)	71,2	(+2,0)			10,2	(-5,2)			18,6	(+3,2)			52,6	(-1,2)		
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	33,4	(+15,2)			47,2	(-22,5)			19,4	(+7,3)			14,0	(+7,9)		
Koruna (Tsch. Rep.)	64,6	(+28,9)			25,0	(-27,4)			10,4	(-1,5)			54,2	(+30,4)		
Forint (Ungarn)	30,4	(-7,1)			37,0	(-10,5)			32,6	(+17,6)			-2,2	(-24,7)		
Zloty (Polen)	74,0	(+9,0)			13,0	(-14,5)			13,0	(+5,5)			61,0	(+3,5)		
Lei (Rumänien)	42,5	(+8,3)			37,5	(-5,4)			20,0	(-2,9)			22,5	(+11,2)		
Lira (Türkei)	40,3	(+6,4)			38,6	(-6,7)			21,1	(+0,3)			19,2	(+6,1)		
US-Dollar	48,4	(+6,3)			26,6	(+2,0)			25,0	(-8,3)			23,4	(+14,6)		

Bemerkung: An der Dezember-Umfrage des Finanzmarkttests vom 29.11.10-13.12.10 beteiligten sich 92 Analysten (26 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 den Vormonat. Die Salden ergeben sich aus der Differenz der positiven und der negativen Anteile.