

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Januar 2013

| Konjunktur (Situation) | | | | | | | | | |
|-------------------------------|------|---------|--------|---------|----------|---------|-------|---------|--|
| | gut | | normal | | schlecht | | Saldo | | |
| Österreich | 3.9 | (+ 0.1) | 84.6 | (+ 3.8) | 11.5 | (- 3.9) | -7.6 | (+ 4.0) | |
| Kroatien | 3.1 | (+ 3.1) | 43.8 | (+ 1.9) | 53.1 | (- 5.0) | -50.0 | (+ 8.1) | |
| Tschechische Rep. | 8.8 | (+ 3.1) | 50.0 | (+ 7.1) | 41.2 | (-10.2) | -32.4 | (+13.3) | |
| Ungarn | 6.0 | (+ 2.9) | 18.2 | (- 6.0) | 75.8 | (+ 3.1) | -69.8 | (- 0.2) | |
| Polen | 15.6 | (+ 3.8) | 59.4 | (+ 0.6) | 25.0 | (- 4.4) | -9.4 | (+ 8.2) | |
| Rumänien | 3.5 | (+ 3.5) | 51.7 | (- 3.5) | 44.8 | (± 0.0) | -41.3 | (+ 3.5) | |
| Slowakei | 16.1 | (+ 9.6) | 58.1 | (-22.5) | 25.8 | (+12.9) | -9.7 | (- 3.3) | |
| Türkei | 37.0 | (+13.2) | 58.7 | (-15.1) | 4.3 | (+ 1.9) | 32.7 | (+11.3) | |
| CEE (inkl. Türkei) | 14.3 | (+ 4.3) | 77.1 | (- 2.9) | 8.6 | (- 1.4) | 5.7 | (+ 5.7) | |
| Eurozone | 4.3 | (- 0.2) | 34.0 | (- 2.4) | 61.7 | (+ 2.6) | -57.4 | (- 2.8) | |

| Konjunktur (Erwartungen) | | | | | | | | | |
|---------------------------------|------------|---------|-----------------|---------|----------------|---------|-------|---------|--|
| | verbessern | | nicht verändern | | verschlechtern | | Saldo | | |
| Österreich | 32.1 | (+ 2.5) | 67.9 | (+12.3) | 0.0 | (-14.8) | 32.1 | (+17.3) | |
| Kroatien | 32.3 | (+ 8.1) | 55.9 | (- 1.7) | 11.8 | (- 6.4) | 20.5 | (+14.5) | |
| Tschechische Rep. | 34.3 | (± 0.0) | 60.0 | (+ 5.7) | 5.7 | (- 5.7) | 28.6 | (+ 5.7) | |
| Ungarn | 34.3 | (+10.8) | 60.0 | (- 1.8) | 5.7 | (- 9.0) | 28.6 | (+19.8) | |
| Polen | 34.3 | (+10.7) | 59.4 | (+ 0.6) | 6.3 | (-11.3) | 28.0 | (+22.0) | |
| Rumänien | 33.3 | (- 3.3) | 60.0 | (+13.3) | 6.7 | (-10.0) | 26.6 | (+ 6.7) | |
| Slowakei | 31.3 | (+ 2.3) | 53.1 | (+ 4.7) | 15.6 | (- 7.0) | 15.7 | (+ 9.3) | |
| Türkei | 45.7 | (+17.8) | 47.8 | (-15.0) | 6.5 | (- 2.8) | 39.2 | (+20.6) | |
| CEE (inkl. Türkei) | 32.4 | (+14.2) | 62.2 | (- 7.5) | 5.4 | (- 6.7) | 27.0 | (+20.9) | |
| Eurozone | 37.5 | (+ 3.4) | 47.9 | (- 2.1) | 14.6 | (- 1.3) | 22.9 | (+ 4.7) | |

| Inflationsrate | | | | | | | | | |
|-----------------------|---------|---------|-----------------|---------|------------|---------|-------|---------|--|
| | erhöhen | | nicht verändern | | reduzieren | | Saldo | | |
| Österreich | 27.0 | (+15.9) | 53.8 | (+ 1.9) | 19.2 | (-17.8) | 7.8 | (+33.7) | |
| Kroatien | 18.1 | (- 3.8) | 45.5 | (- 7.6) | 36.4 | (+11.4) | -18.3 | (-15.2) | |
| Tschechische Rep. | 17.7 | (- 4.5) | 29.4 | (+ 4.4) | 52.9 | (+ 0.1) | -35.2 | (- 4.6) | |
| Ungarn | 28.1 | (+16.3) | 28.1 | (-16.0) | 43.8 | (- 0.3) | -15.7 | (+16.6) | |
| Polen | 19.4 | (+ 4.7) | 38.7 | (+ 6.3) | 41.9 | (-11.0) | -22.5 | (+15.7) | |
| Rumänien | 35.7 | (+16.4) | 53.6 | (+ 8.4) | 10.7 | (-24.8) | 25.0 | (+41.2) | |
| Slowakei | 16.7 | (+ 3.4) | 30.0 | (- 6.7) | 53.3 | (+ 3.3) | -36.6 | (+ 0.1) | |
| Türkei | 39.1 | (+16.4) | 41.3 | (+ 7.2) | 19.6 | (-23.6) | 19.5 | (+40.0) | |
| CEE (inkl. Türkei) | 32.4 | (+17.2) | 50.0 | (- 1.5) | 17.6 | (-15.7) | 14.8 | (+32.9) | |
| Eurozone | 20.4 | (+ 5.8) | 45.5 | (+ 1.6) | 34.1 | (- 7.4) | -13.7 | (+13.2) | |

| Kurzfristige Zinsen | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------|---------|-----------------|---------|------------|---------|--------|---------|------|---------|------|---------|-------|---------|-------|---------|
| | erhöhen | | nicht verändern | | reduzieren | | Saldo | | | | | | | | | |
| | [abs.] | [rel.] | [abs.] | [rel.] | [abs.] | [rel.] | [abs.] | [rel.] | | | | | | | | |
| Kroatien | 23.3 | (- 2.6) | 17.4 | (- 4.8) | 66.7 | (± 0.0) | 60.9 | (- 5.8) | 10.0 | (+ 2.6) | 21.7 | (+10.6) | 13.3 | (- 5.2) | -4.3 | (-15.4) |
| Tschechische Rep. | 9.3 | (- 4.0) | 3.9 | (- 6.1) | 81.3 | (+21.3) | 76.9 | (+13.6) | 9.4 | (-17.3) | 19.2 | (- 7.5) | -0.1 | (+13.3) | -15.3 | (+ 1.4) |
| Ungarn | 12.4 | (+ 5.3) | 11.6 | (+ 4.9) | 31.3 | (+ 6.3) | 26.9 | (+ 3.6) | 56.3 | (-11.6) | 61.5 | (- 8.5) | -43.9 | (+16.9) | -49.9 | (+13.4) |
| Polen | 3.3 | (- 9.6) | 0.0 | (-10.0) | 36.7 | (+20.6) | 34.8 | (+14.8) | 60.0 | (-11.0) | 65.2 | (- 4.8) | -56.7 | (+ 1.4) | -65.2 | (- 5.2) |
| Rumänien | 3.6 | (- 9.5) | 0.0 | (-17.4) | 57.1 | (+ 0.6) | 50.0 | (+ 2.2) | 39.3 | (+ 8.9) | 50.0 | (+15.2) | -35.7 | (-18.4) | -50.0 | (-32.6) |
| Türkei | 20.4 | (+ 3.8) | 18.2 | (- 4.0) | 59.1 | (+17.4) | 54.5 | (+12.8) | 20.5 | (-21.2) | 27.3 | (- 8.8) | -0.1 | (+25.0) | -9.1 | (+ 4.8) |
| Eurozone | 13.6 | (+ 5.3) | | | 75.0 | (- 2.8) | | | 11.4 | (- 2.5) | | | 2.2 | (+ 7.8) | | |

| Langfristige Zinsen | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------|---------|-----------------|---------|------------|---------|--------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|
| | erhöhen | | nicht verändern | | reduzieren | | Saldo | | | | | | | | | |
| | [abs.] | [rel.] | [abs.] | [rel.] | [abs.] | [rel.] | [abs.] | [rel.] | | | | | | | | |
| Kroatien | 48.3 | (- 5.0) | 36.0 | (- 8.9) | 48.3 | (+ 8.3) | 48.0 | (+ 3.2) | 3.4 | (- 3.3) | 16.0 | (+ 5.7) | 44.9 | (- 1.7) | 20.0 | (-14.6) |
| Tschechische Rep. | 43.3 | (- 5.0) | 27.0 | (- 8.5) | 56.7 | (+11.5) | 61.5 | (+ 6.7) | 0.0 | (- 6.5) | 11.5 | (+ 1.8) | 43.3 | (+ 1.5) | 15.5 | (-10.3) |
| Ungarn | 36.6 | (+12.5) | 23.1 | (+ 2.4) | 46.7 | (+ 5.3) | 53.8 | (+26.2) | 16.7 | (-17.8) | 23.1 | (-28.6) | 19.9 | (+30.3) | 0.0 | (+31.0) |
| Polen | 25.0 | (+ 6.3) | 16.7 | (+ 3.3) | 57.1 | (+10.2) | 58.3 | (+15.0) | 17.9 | (-16.5) | 25.0 | (-18.3) | 7.1 | (+22.8) | -8.3 | (+21.6) |
| Slowakei | 36.0 | (-14.0) | 14.3 | (-14.3) | 60.0 | (+17.1) | 71.4 | (+14.3) | 4.0 | (- 3.1) | 14.3 | (± 0.0) | 32.0 | (-10.9) | 0.0 | (-14.3) |
| Türkei | 32.5 | (+11.5) | 23.5 | (+ 1.3) | 44.2 | (- 3.2) | 47.1 | (+ 8.2) | 23.3 | (- 8.3) | 29.4 | (- 9.5) | 9.2 | (+19.8) | -5.9 | (+10.8) |
| Deutschland | 27.3 | (-17.9) | | | 69.7 | (+14.9) | | | 3.0 | (+ 3.0) | | | 24.3 | (-20.9) | | |

| Aktienkurse | | | | | | | | | |
|----------------------|---------|---------|-----------------|---------|------------|---------|-------|---------|--|
| | erhöhen | | nicht verändern | | reduzieren | | Saldo | | |
| EURO STOXX 50 | 68.6 | (+18.6) | 14.3 | (-15.7) | 17.1 | (- 2.9) | 51.5 | (+21.5) | |
| ATX (Österreich) | 74.0 | (+14.0) | 21.7 | (-13.3) | 4.3 | (- 0.7) | 69.7 | (+14.7) | |
| NTX (CEE) | 74.1 | (+14.1) | 14.8 | (- 9.2) | 11.1 | (- 4.9) | 63.0 | (+19.0) | |
| CROBEX (Kroatien) | 70.0 | (+23.6) | 23.3 | (-19.6) | 6.7 | (- 4.0) | 63.3 | (+27.6) | |
| PX50 (Tschech. Rep.) | 65.4 | (+ 7.0) | 30.8 | (- 2.5) | 3.8 | (- 4.5) | 61.6 | (+11.5) | |
| BUX (Ungarn) | 61.6 | (+ 5.6) | 26.9 | (+ 6.9) | 11.5 | (-12.5) | 50.1 | (+18.1) | |
| WIG (Polen) | 80.0 | (+18.5) | 12.0 | (-18.8) | 8.0 | (+ 0.3) | 72.0 | (+18.2) | |
| BET (Rumänien) | 77.3 | (+22.3) | 13.6 | (-21.4) | 9.1 | (- 0.9) | 68.2 | (+23.2) | |
| SAX (Slowakei) | 61.9 | (+25.5) | 33.3 | (-16.7) | 4.8 | (- 8.8) | 57.1 | (+34.3) | |
| ISE-100 (Türkei) | 71.4 | (+15.9) | 11.9 | (-15.9) | 16.7 | (± 0.0) | 54.7 | (+15.9) | |

| Wechselkurse zum Euro | | | | | | | | | |
|------------------------------|-----------|---------|-----------------|---------|----------|---------|-------|---------|--|
| | aufwerten | | nicht verändern | | abwerten | | Saldo | | |
| Kuna (Kroatien) | 46.8 | (+33.5) | 43.8 | (-22.9) | 9.4 | (-10.6) | 37.4 | (+44.1) | |
| Koruna (Tschech. Rep.) | 15.6 | (- 5.6) | 65.6 | (+20.1) | 18.8 | (-14.5) | -3.2 | (+ 8.9) | |
| Forint (Ungarn) | 24.2 | (+ 8.1) | 44.8 | (+ 9.3) | 31.0 | (-17.4) | -6.8 | (+25.5) | |
| Zloty (Polen) | 28.5 | (+ 0.4) | 53.6 | (+13.0) | 17.9 | (-13.4) | 10.6 | (+13.8) | |
| Lei (Rumänien) | 30.8 | (+ 8.5) | 53.8 | (+13.1) | 15.4 | (-21.6) | 15.4 | (+30.1) | |
| Lira (Türkei) | 31.8 | (+ 1.8) | 40.9 | (- 4.1) | 27.3 | (+ 2.3) | 4.5 | (- 0.5) | |
| US-Dollar | 43.2 | (- 2.8) | 29.5 | (- 8.3) | 27.3 | (+11.1) | 15.9 | (-13.9) | |

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 8.1.2013 - 22.1.2013 beteiligten sich 79 Analysten (21 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.