

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

<b>Konjunktur (Situation)</b>	<b>gut</b>		<b>normal</b>		<b>schlecht</b>		<b>Saldo</b>	
Österreich	9.5	(+ 4.2)	81.0	(- 3.2)	9.5	(- 1.0)	0.0	(+ 5.2)
Kroatien	0.0	(± 0.0)	38.5	(± 0.0)	61.5	(± 0.0)	-61.5	(± 0.0)
Tschechische Rep.	15.4	(-11.9)	84.6	(+11.9)	0.0	(± 0.0)	15.4	(-11.9)
Ungarn	12.5	(- 6.6)	66.7	(+ 4.8)	20.8	(+ 1.8)	-8.3	(- 8.4)
Polen	37.5	(- 1.6)	62.5	(+ 1.6)	0.0	(± 0.0)	37.5	(- 1.6)
Rumänien	22.8	(- 3.3)	72.7	(+ 7.5)	4.5	(- 4.2)	18.3	(+ 0.9)
Slowakei	30.8	(+ 9.0)	69.2	(- 4.7)	0.0	(- 4.3)	30.8	(+13.3)
Türkei	17.7	(+ 5.2)	67.6	(- 7.4)	14.7	(+ 2.2)	3.0	(+ 3.0)
CEE (inkl. Türkei)	12.5	(+ 3.8)	83.3	(- 3.7)	4.2	(- 0.1)	8.3	(+ 3.9)
Eurozone	3.7	(+ 0.3)	63.0	(-10.3)	33.3	(+10.0)	-29.6	(- 9.7)

  

<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>	<b>verbessern</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>verschlechtern</b>		<b>Saldo</b>	
Österreich	33.3	(- 3.5)	61.9	(- 1.3)	4.8	(+ 4.8)	28.5	(- 8.3)
Kroatien	25.9	(-12.6)	59.3	(+ 1.6)	14.8	(+11.0)	11.1	(-23.6)
Tschechische Rep.	34.7	(+ 7.4)	61.5	(-11.2)	3.8	(+ 3.8)	30.9	(+ 3.6)
Ungarn	20.8	(+ 6.5)	54.2	(- 7.7)	25.0	(+ 1.2)	-4.2	(+ 5.3)
Polen	29.1	(- 5.7)	66.7	(+ 1.5)	4.2	(+ 4.2)	24.9	(- 9.9)
Rumänien	31.8	(- 1.5)	59.1	(- 7.6)	9.1	(+ 9.1)	22.7	(-10.6)
Slowakei	30.8	(-12.7)	65.4	(+ 8.9)	3.8	(+ 3.8)	27.0	(-16.5)
Türkei	32.4	(+ 7.4)	52.9	(- 6.5)	14.7	(- 0.9)	17.7	(+ 8.3)
CEE (inkl. Türkei)	33.4	(- 1.4)	58.3	(- 2.6)	8.3	(+ 4.0)	25.1	(- 5.4)
Eurozone	39.3	(- 5.6)	53.6	(+ 1.9)	7.1	(+ 3.7)	32.2	(- 9.3)

  

<b>Inflationsrate</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
Österreich	21.1	(+ 5.4)	52.6	(-10.6)	26.3	(+ 5.2)	-5.2	(+ 0.2)
Kroatien	32.1	(+ 9.0)	39.3	(- 3.0)	28.6	(- 6.0)	3.5	(+15.0)
Tschechische Rep.	30.8	(+ 3.5)	42.3	(-21.3)	26.9	(+17.8)	3.9	(-14.3)
Ungarn	44.0	(+ 1.1)	32.0	(- 6.1)	24.0	(+ 5.0)	20.0	(- 3.9)
Polen	41.7	(+20.0)	33.3	(-27.6)	25.0	(+ 7.6)	16.7	(+12.4)
Rumänien	36.4	(+ 5.9)	40.9	(- 6.9)	22.7	(+ 1.0)	13.7	(+ 4.9)
Slowakei	30.7	(+ 0.2)	46.2	(-10.3)	23.1	(+10.1)	7.6	(- 9.9)
Türkei	25.0	(+ 9.4)	9.4	(-21.9)	65.6	(+12.5)	-40.6	(- 3.1)
CEE (inkl. Türkei)	38.1	(+16.3)	23.8	(-32.7)	38.1	(+16.4)	0.0	(- 0.1)
Eurozone	21.5	(+10.8)	46.4	(-25.0)	32.1	(+14.2)	-10.6	(- 3.4)

  

<b>Kurzfristige Zinsen</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	7.4	(+ 7.4)	4.5	(+ 4.5)	63.0	(-17.0)	68.2	(-22.3)	29.6	(+ 9.6)	27.3	(+17.8)	-22.2	(- 2.2)	-22.8	(-13.3)
Tschechische Rep.	3.8	(- 0.7)	0.0	(± 0.0)	80.8	(+ 3.5)	90.9	(+ 1.4)	15.4	(- 2.8)	9.1	(- 1.4)	-11.6	(+ 2.1)	-9.1	(+ 1.4)
Ungarn	8.0	(+ 3.4)	19.0	(+13.8)	68.0	(- 4.7)	66.7	(- 7.0)	24.0	(+ 1.3)	14.3	(- 6.8)	-16.0	(+ 2.1)	4.7	(+20.6)
Polen	0.0	(- 4.4)	5.0	(- 0.6)	62.5	(+ 6.0)	65.0	(+ 3.9)	37.5	(- 1.6)	30.0	(- 3.3)	-37.5	(- 2.8)	-25.0	(+ 2.7)
Rumänien	0.0	(- 8.3)	0.0	(-10.0)	61.9	(- 0.6)	70.6	(+10.6)	38.1	(+ 8.9)	29.4	(- 0.6)	-38.1	(-17.2)	-29.4	(- 9.4)
Türkei	18.2	(+ 2.1)	26.0	(+ 6.0)	39.4	(+ 0.7)	37.0	(+ 1.0)	42.4	(- 2.8)	37.0	(- 7.0)	-24.2	(+ 4.9)	-11.0	(+13.0)
Eurozone	5.9	(- 0.5)			76.5	(+ 2.3)			17.6	(- 1.8)			-11.7	(+ 1.3)		

  

<b>Langfristige Zinsen</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	32.0	(- 9.6)	27.3	(- 7.7)	52.0	(+10.3)	50.0	(± 0.0)	16.0	(- 0.7)	22.7	(+ 7.7)	16.0	(- 8.9)	4.6	(-15.4)
Tschechische Rep.	28.0	(+ 0.7)	21.8	(+11.2)	44.0	(-10.5)	65.2	(-13.7)	28.0	(+ 9.8)	13.0	(+ 2.5)	0.0	(- 9.1)	8.8	(+ 8.7)
Ungarn	48.0	(+20.7)	45.8	(+19.5)	32.0	(-31.6)	37.5	(-15.1)	20.0	(+10.9)	16.7	(- 4.4)	28.0	(+ 9.8)	29.1	(+23.9)
Polen	21.8	(+12.7)	18.2	(+12.6)	47.8	(-20.4)	50.0	(± 0.0)	30.4	(+ 7.7)	31.8	(-12.6)	-8.6	(+ 5.0)	-13.6	(+25.2)
Slowakei	25.0	(- 5.4)	13.1	(+ 8.1)	45.8	(+ 2.3)	65.2	(- 9.8)	29.2	(+ 3.1)	21.7	(+ 1.7)	-4.2	(- 8.5)	-8.6	(+ 6.4)
Türkei	36.7	(+ 2.3)	44.8	(+ 0.8)	33.3	(- 4.2)	27.6	(- 0.4)	30.0	(+ 1.9)	27.6	(- 0.4)	6.7	(+ 0.4)	17.2	(+ 1.2)
Deutschland	25.0	(+ 1.9)			39.3	(-18.4)			35.7	(+16.5)			-10.7	(-14.6)		

  

<b>Aktienkurse</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
EURO STOXX 50	64.0	(+ 5.7)	20.0	(- 9.2)	16.0	(+ 3.5)	48.0	(+ 2.2)
ATX (Österreich)	61.9	(+14.9)	33.3	(- 7.9)	4.8	(- 7.0)	57.1	(+21.9)
NTX (CEE)	78.9	(+14.6)	15.8	(- 5.6)	5.3	(- 9.0)	73.6	(+23.6)
CROBEX (Kroatien)	50.0	(+ 4.1)	41.7	(- 4.1)	8.3	(± 0.0)	41.7	(+ 4.1)
PX50 (Tschech. Rep.)	65.3	(+ 9.8)	21.7	(-17.2)	13.0	(+ 7.4)	52.3	(+ 2.4)
BUX (Ungarn)	58.3	(+ 8.3)	29.2	(+ 1.4)	12.5	(- 9.7)	45.8	(+18.0)
WIG (Polen)	72.7	(+ 2.7)	18.2	(- 6.8)	9.1	(+ 4.1)	63.6	(- 1.4)
BET (Rumänien)	85.0	(+12.8)	10.0	(-12.2)	5.0	(- 0.6)	80.0	(+13.4)
SAX (Slowakei)	55.0	(+30.0)	45.0	(-30.0)	0.0	(± 0.0)	55.0	(+30.0)
ISE-100 (Türkei)	53.1	(+13.8)	31.3	(- 0.8)	15.6	(-13.0)	37.5	(+26.8)

  

<b>Wechselkurse zum Euro</b>	<b>aufwerten</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>abwerten</b>		<b>Saldo</b>	
Kuna (Kroatien)	22.2	(- 0.9)	59.3	(+ 5.5)	18.5	(- 4.6)	3.7	(+ 3.7)
Koruna (Tschech. Rep.)	18.5	(+ 4.9)	70.4	(-16.0)	11.1	(+11.1)	7.4	(- 6.2)
Forint (Ungarn)	18.6	(- 4.1)	40.7	(+ 4.3)	40.7	(- 0.2)	-22.1	(- 3.9)
Zloty (Polen)	36.0	(- 4.9)	52.0	(+ 2.0)	12.0	(+ 2.9)	24.0	(- 7.8)
Lei (Rumänien)	31.8	(- 0.1)	45.5	(-18.1)	22.7	(+18.2)	9.1	(-18.3)
Lira (Türkei)	26.4	(-12.3)	32.4	(- 6.3)	41.2	(+18.6)	-14.8	(-30.9)
US-Dollar	63.3	(+ 6.6)	26.7	(- 3.3)	10.0	(- 3.3)	53.3	(+ 9.9)

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 5.1.2015 - 20.1.2015 beteiligten sich 60 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.