

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Februar 2013**

| <b>Konjunktur (Situation)</b>   |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|---------------------------------|------------|---------|-----------------|---------|----------------|---------|--------|---------|------|---------|------|---------|-------|---------|-------|---------|
|                                 | gut        |         | normal          |         | schlecht       |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Österreich                      | 10.7       | (+ 6.8) | 75.0            | (- 9.6) | 14.3           | (+ 2.8) | -3.6   | (+ 4.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Kroatien                        | 5.5        | (+ 2.4) | 38.9            | (- 4.9) | 55.6           | (+ 2.5) | -50.1  | (- 0.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Tschechische Rep.               | 11.1       | (+ 2.3) | 52.8            | (+ 2.8) | 36.1           | (- 5.1) | -25.0  | (+ 7.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Ungarn                          | 5.9        | (- 0.1) | 20.6            | (+ 2.4) | 73.5           | (- 2.3) | -67.6  | (+ 2.2) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Polen                           | 20.0       | (+ 4.4) | 60.0            | (+ 0.6) | 20.0           | (- 5.0) | 0.0    | (+ 9.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Rumänien                        | 9.3        | (+ 5.8) | 46.9            | (- 4.8) | 43.8           | (- 1.0) | -34.5  | (+ 6.8) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Slowakei                        | 18.2       | (+ 2.1) | 57.6            | (- 0.5) | 24.2           | (- 1.6) | -6.0   | (+ 3.7) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Türkei                          | 34.1       | (- 2.9) | 63.6            | (+ 4.9) | 2.3            | (- 2.0) | 31.8   | (- 0.9) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| CEE (inkl. Türkei)              | 11.7       | (- 2.6) | 76.5            | (- 0.6) | 11.8           | (+ 3.2) | -0.1   | (- 5.8) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Eurozone                        | 4.6        | (+ 0.3) | 38.6            | (+ 4.6) | 56.8           | (- 4.9) | -52.2  | (+ 5.2) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| <b>Konjunktur (Erwartungen)</b> |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | verbessern |         | nicht verändern |         | verschlechtern |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Österreich                      | 37.9       | (+ 5.8) | 48.3            | (-19.6) | 13.8           | (+13.8) | 24.1   | (- 8.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Kroatien                        | 41.7       | (+ 9.4) | 47.2            | (- 8.7) | 11.1           | (- 0.7) | 30.6   | (+10.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Tschechische Rep.               | 38.9       | (+ 4.6) | 52.8            | (- 7.2) | 8.3            | (+ 2.6) | 30.6   | (+ 2.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Ungarn                          | 40.0       | (+ 5.7) | 45.7            | (-14.3) | 14.3           | (+ 8.6) | 25.7   | (- 2.9) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Polen                           | 29.4       | (- 4.9) | 61.8            | (+ 2.4) | 8.8            | (+ 2.5) | 20.6   | (- 7.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Rumänien                        | 38.7       | (+ 5.4) | 51.6            | (- 8.4) | 9.7            | (+ 3.0) | 29.0   | (+ 2.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Slowakei                        | 27.3       | (- 4.0) | 60.6            | (+ 7.5) | 12.1           | (- 3.5) | 15.2   | (- 0.5) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Türkei                          | 41.0       | (- 4.7) | 54.5            | (+ 6.7) | 4.5            | (- 2.0) | 36.5   | (- 2.7) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| CEE (inkl. Türkei)              | 42.4       | (+10.0) | 51.5            | (-10.7) | 6.1            | (+ 0.7) | 36.3   | (+ 9.3) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Eurozone                        | 46.5       | (+ 9.0) | 41.9            | (- 6.0) | 11.6           | (- 3.0) | 34.9   | (+12.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| <b>Inflationsrate</b>           |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | erhöhen    |         | nicht verändern |         | reduzieren     |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Österreich                      | 19.2       | (- 7.8) | 57.7            | (+ 3.9) | 23.1           | (+ 3.9) | -3.9   | (-11.7) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Kroatien                        | 14.7       | (- 3.4) | 64.7            | (+19.2) | 20.6           | (-15.8) | -5.9   | (+12.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Tschechische Rep.               | 11.5       | (- 6.2) | 57.1            | (+27.7) | 31.4           | (-21.5) | -19.9  | (+15.3) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Ungarn                          | 26.5       | (- 1.6) | 17.6            | (-10.5) | 55.9           | (+12.1) | -29.4  | (-13.7) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Polen                           | 17.6       | (- 1.8) | 35.3            | (- 3.4) | 47.1           | (+ 5.2) | -29.5  | (- 7.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Rumänien                        | 23.3       | (-12.4) | 50.0            | (- 3.6) | 26.7           | (+16.0) | -3.4   | (-28.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Slowakei                        | 12.9       | (- 3.8) | 48.4            | (+18.4) | 38.7           | (-14.6) | -25.8  | (+10.8) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Türkei                          | 33.3       | (- 5.8) | 50.0            | (+ 8.7) | 16.7           | (- 2.9) | 16.6   | (- 2.9) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| CEE (inkl. Türkei)              | 31.3       | (- 1.1) | 40.6            | (- 9.4) | 28.1           | (+10.5) | 3.2    | (-11.6) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Eurozone                        | 18.0       | (- 2.4) | 53.8            | (+ 8.3) | 28.2           | (- 5.9) | -10.2  | (+ 3.5) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| <b>Kurzfristige Zinsen</b>      |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | erhöhen    |         | nicht verändern |         | reduzieren     |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | [abs.]     | [rel.]  | [abs.]          | [rel.]  | [abs.]         | [rel.]  | [abs.] | [rel.]  |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Kroatien                        | 31.1       | (+ 7.8) | 28.0            | (+10.6) | 58.6           | (- 8.1) | 60.0   | (- 0.9) | 10.3 | (+ 0.3) | 12.0 | (- 9.7) | 20.8  | (+ 7.5) | 16.0  | (+20.3) |
| Tschechische Rep.               | 9.4        | (+ 0.1) | 7.4             | (+ 3.5) | 87.5           | (+ 6.2) | 77.8   | (+ 0.9) | 3.1  | (- 6.3) | 14.8 | (- 4.4) | 6.3   | (+ 6.4) | -7.4  | (+ 7.9) |
| Ungarn                          | 9.3        | (- 3.1) | 13.8            | (+ 2.2) | 31.3           | (± 0.0) | 20.7   | (- 6.2) | 59.4 | (+ 3.1) | 65.5 | (+ 4.0) | -50.1 | (- 6.2) | -51.7 | (- 1.8) |
| Polen                           | 9.3        | (+ 6.0) | 7.7             | (+ 7.7) | 46.9           | (+10.2) | 38.5   | (+ 3.7) | 43.8 | (-16.2) | 53.8 | (-11.4) | -34.5 | (+22.2) | -46.1 | (+19.1) |
| Rumänien                        | 11.6       | (+ 8.0) | 13.6            | (+13.6) | 61.5           | (+ 4.4) | 50.0   | (± 0.0) | 26.9 | (-12.4) | 36.4 | (-13.6) | -15.3 | (+20.4) | -22.8 | (+27.2) |
| Türkei                          | 20.0       | (- 0.4) | 15.1            | (- 3.1) | 65.0           | (+ 5.9) | 69.7   | (+15.2) | 15.0 | (- 5.5) | 15.2 | (-12.1) | 5.0   | (+ 5.1) | -0.1  | (+ 9.0) |
| Eurozone                        | 12.5       | (- 1.1) |                 |         | 80.0           | (+ 5.0) |        |         | 7.5  | (- 3.9) |      |         | 5.0   | (+ 2.8) |       |         |
| <b>Langfristige Zinsen</b>      |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | erhöhen    |         | nicht verändern |         | reduzieren     |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | [abs.]     | [rel.]  | [abs.]          | [rel.]  | [abs.]         | [rel.]  | [abs.] | [rel.]  |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Kroatien                        | 64.5       | (+16.2) | 37.0            | (+ 1.0) | 35.5           | (-12.8) | 55.6   | (+ 7.6) | 0.0  | (- 3.4) | 7.4  | (- 8.6) | 64.5  | (+19.6) | 29.6  | (+ 9.6) |
| Tschechische Rep.               | 45.5       | (+ 2.2) | 17.2            | (- 9.8) | 51.5           | (- 5.2) | 62.1   | (+ 0.6) | 3.0  | (+ 3.0) | 20.7 | (+ 9.2) | 42.5  | (- 0.8) | -3.5  | (-19.0) |
| Ungarn                          | 48.5       | (+11.9) | 31.1            | (+ 8.0) | 39.4           | (- 7.3) | 44.8   | (- 9.0) | 12.1 | (- 4.6) | 24.1 | (+ 1.0) | 36.4  | (+16.5) | 7.0   | (+ 7.0) |
| Polen                           | 30.3       | (+ 5.3) | 6.9             | (- 9.8) | 57.6           | (+ 0.5) | 51.7   | (- 6.6) | 12.1 | (- 5.8) | 41.4 | (+16.4) | 18.2  | (+11.1) | -34.5 | (-26.2) |
| Slowakei                        | 48.3       | (+12.3) | 20.0            | (+ 5.7) | 41.4           | (-18.6) | 60.0   | (-11.4) | 10.3 | (+ 6.3) | 20.0 | (+ 5.7) | 38.0  | (+ 6.0) | 0.0   | (± 0.0) |
| Türkei                          | 27.5       | (- 5.0) | 15.1            | (- 8.4) | 52.5           | (+ 8.3) | 57.6   | (+10.5) | 20.0 | (- 3.3) | 27.3 | (- 2.1) | 7.5   | (- 1.7) | -12.2 | (- 6.3) |
| Deutschland                     | 43.8       | (+16.5) |                 |         | 53.1           | (-16.6) |        |         | 3.1  | (+ 0.1) |      |         | 40.7  | (+16.4) |       |         |
| <b>Aktienkurse</b>              |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | erhöhen    |         | nicht verändern |         | reduzieren     |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
| EURO STOXX 50                   | 60.6       | (- 8.0) | 24.2            | (+ 9.9) | 15.2           | (- 1.9) | 45.4   | (- 6.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| ATX (Österreich)                | 61.5       | (-12.5) | 23.1            | (+ 1.4) | 15.4           | (+11.1) | 46.1   | (-23.6) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| NTX (CEE)                       | 66.7       | (- 7.4) | 14.8            | (± 0.0) | 18.5           | (+ 7.4) | 48.2   | (-14.8) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| CROBEX (Kroatien)               | 43.4       | (-26.6) | 43.3            | (+20.0) | 13.3           | (+ 6.6) | 30.1   | (-33.2) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| PX50 (Tschech. Rep.)            | 57.1       | (- 8.3) | 28.6            | (- 2.2) | 14.3           | (+10.5) | 42.8   | (-18.8) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| BUX (Ungarn)                    | 57.1       | (- 4.5) | 17.9            | (- 9.0) | 25.0           | (+13.5) | 32.1   | (-18.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| WIG (Polen)                     | 58.7       | (-21.3) | 17.2            | (+ 5.2) | 24.1           | (+16.1) | 34.6   | (-37.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| BET (Rumänien)                  | 62.5       | (-14.8) | 20.8            | (+ 7.2) | 16.7           | (+ 7.6) | 45.8   | (-22.4) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| SAX (Slowakei)                  | 44.0       | (-17.9) | 40.0            | (+ 6.7) | 16.0           | (+11.2) | 28.0   | (-29.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| ISE-100 (Türkei)                | 63.4       | (- 8.0) | 26.8            | (+14.9) | 9.8            | (- 6.9) | 53.6   | (- 1.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| <b>Wechselkurse zum Euro</b>    |            |         |                 |         |                |         |        |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
|                                 | aufwerten  |         | nicht verändern |         | abwerten       |         | Saldo  |         |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Kuna (Kroatien)                 | 40.6       | (- 6.2) | 46.9            | (+ 3.1) | 12.5           | (+ 3.1) | 28.1   | (- 9.3) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Koruna (Tschech. Rep.)          | 34.4       | (+18.8) | 50.0            | (-15.6) | 15.6           | (- 3.2) | 18.8   | (+22.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Forint (Ungarn)                 | 29.0       | (+ 4.8) | 32.3            | (-12.5) | 38.7           | (+ 7.7) | -9.7   | (- 2.9) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Zloty (Polen)                   | 48.3       | (+19.8) | 32.3            | (-21.3) | 19.4           | (+ 1.5) | 28.9   | (+18.3) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Lei (Rumänien)                  | 33.3       | (+ 2.5) | 51.9            | (- 1.9) | 14.8           | (- 0.6) | 18.5   | (+ 3.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| Lira (Türkei)                   | 42.5       | (+10.7) | 37.5            | (- 3.4) | 20.0           | (- 7.3) | 22.5   | (+18.0) |      |         |      |         |       |         |       |         |
| US-Dollar                       | 44.7       | (+ 1.5) | 31.6            | (+ 2.1) | 23.7           | (- 3.6) | 21.0   | (+ 5.1) |      |         |      |         |       |         |       |         |

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 5.2.2013 - 18.2.2013 beteiligten sich 75 Analysten (18 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.