

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Februar 2014

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Österreich	18.5	(+ 1.9)	81.5	(+ 4.8)	0.0	(- 6.7)	18.5	(+ 8.6)
Kroatien	2.9	(+ 0.1)	25.7	(- 7.6)	71.4	(+ 7.5)	-68.5	(- 7.4)
Tschechische Rep.	8.9	(- 4.6)	88.2	(+17.9)	2.9	(-13.3)	6.0	(+ 8.7)
Ungarn	5.9	(- 2.0)	67.6	(+12.3)	26.5	(-10.3)	-20.6	(+ 8.3)
Polen	32.4	(+ 1.0)	67.6	(+ 4.7)	0.0	(- 5.7)	32.4	(+ 6.7)
Rumänien	13.4	(- 2.2)	83.3	(+11.4)	3.3	(- 9.2)	10.1	(+ 7.0)
Slowakei	11.4	(- 2.9)	88.6	(+14.3)	0.0	(-11.4)	11.4	(+ 8.5)
Türkei	4.3	(- 4.1)	34.0	(-11.8)	61.7	(+15.9)	-57.4	(-20.0)
CEE (inkl. Türkei)	8.6	(- 3.2)	77.1	(+ 3.6)	14.3	(- 0.4)	-5.7	(- 2.8)
Eurozone	10.9	(- 2.8)	76.1	(+11.4)	13.0	(- 8.6)	-2.1	(+ 5.8)

Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Österreich	51.9	(+ 0.2)	48.1	(- 0.2)	0.0	(± 0.0)	51.9	(+ 0.2)
Kroatien	17.2	(-15.2)	71.4	(+11.9)	11.4	(+ 3.3)	5.8	(-18.5)
Tschechische Rep.	78.8	(+ 6.6)	21.2	(- 6.6)	0.0	(± 0.0)	78.8	(+ 6.6)
Ungarn	48.6	(- 7.8)	45.7	(+ 2.1)	5.7	(+ 5.7)	42.9	(-13.5)
Polen	58.8	(+ 0.5)	41.2	(- 0.5)	0.0	(± 0.0)	58.8	(+ 0.5)
Rumänien	53.4	(- 5.9)	43.3	(+ 8.9)	3.3	(- 3.0)	50.1	(- 2.9)
Slowakei	57.1	(-14.3)	42.9	(+14.3)	0.0	(± 0.0)	57.1	(-14.3)
Türkei	14.6	(+ 2.1)	33.3	(- 4.2)	52.1	(+ 2.1)	-37.5	(± 0.0)
CEE (inkl. Türkei)	24.2	(- 4.3)	60.6	(- 2.3)	15.2	(+ 6.6)	9.0	(-10.9)
Eurozone	53.1	(+ 1.1)	42.6	(- 1.4)	4.3	(+ 0.3)	48.8	(+ 0.8)

Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Österreich	25.9	(+ 2.8)	74.1	(+12.6)	0.0	(-15.4)	25.9	(+18.2)
Kroatien	25.7	(- 9.6)	60.0	(+18.8)	14.3	(- 9.2)	11.4	(- 0.4)
Tschechische Rep.	55.9	(+10.2)	41.2	(- 1.7)	2.9	(- 8.5)	53.0	(+18.7)
Ungarn	54.6	(+ 3.1)	33.3	(+ 1.9)	12.1	(- 5.0)	42.5	(+ 8.1)
Polen	69.7	(+ 5.2)	30.3	(+ 4.5)	0.0	(- 9.7)	69.7	(+14.9)
Rumänien	44.9	(- 5.1)	44.8	(+18.1)	10.3	(-13.0)	34.6	(+ 7.9)
Slowakei	38.2	(- 2.9)	61.8	(+14.7)	0.0	(-11.8)	38.2	(+ 8.9)
Türkei	75.6	(+ 9.0)	20.0	(+ 3.3)	4.4	(-12.3)	71.2	(+21.3)
CEE (inkl. Türkei)	53.0	(+ 1.5)	44.1	(+ 7.7)	2.9	(- 9.2)	50.1	(+10.7)
Eurozone	25.6	(- 5.7)	63.8	(+ 5.5)	10.6	(+ 0.2)	15.0	(- 5.9)

Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	25.8	(+ 7.0)	38.5	(+10.9)	64.5	(- 1.1)	50.0	(- 5.2)	9.7	(- 5.9)	11.5	(- 5.7)	16.1	(+12.9)	27.0	(+16.6)
Tschechische Rep.	9.7	(- 2.0)	10.8	(+ 3.9)	87.1	(+ 4.7)	82.1	(- 7.6)	3.2	(- 2.7)	7.1	(+ 3.7)	6.5	(+ 0.7)	3.7	(+ 0.2)
Ungarn	21.9	(+ 2.9)	27.6	(+ 9.4)	40.6	(+ 5.5)	34.5	(+ 1.2)	37.5	(- 8.4)	37.9	(-10.6)	-15.6	(+11.3)	-10.3	(+20.0)
Polen	25.8	(+ 7.6)	33.3	(+18.5)	71.0	(+ 1.3)	63.0	(-11.1)	3.2	(- 8.9)	3.7	(- 7.4)	22.6	(+16.5)	29.6	(+25.9)
Rumänien	13.8	(- 8.1)	19.2	(+ 1.4)	58.6	(+18.0)	50.0	(+10.7)	27.6	(- 9.9)	30.8	(-12.1)	-13.8	(+ 1.8)	-11.6	(+13.5)
Türkei	55.8	(-12.9)	60.0	(-12.0)	37.2	(+10.1)	27.5	(+ 4.2)	7.0	(+ 2.8)	12.5	(+ 7.8)	48.8	(-15.7)	47.5	(-19.8)
Eurozone	11.3	(- 6.3)			70.5	(- 6.0)			18.2	(+12.3)			-6.9	(-18.6)		

Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	61.3	(+ 3.3)	50.0	(+ 6.7)	25.8	(- 6.5)	34.6	(-15.4)	12.9	(+ 3.2)	15.4	(+ 8.7)	48.4	(+ 0.1)	34.6	(- 2.0)
Tschechische Rep.	56.7	(+10.3)	23.1	(+ 8.3)	40.0	(-10.0)	57.7	(-20.1)	3.3	(- 0.3)	19.2	(+11.8)	53.4	(+10.6)	3.9	(- 3.5)
Ungarn	54.8	(- 5.8)	40.8	(- 2.9)	35.5	(+ 5.2)	33.3	(- 1.1)	9.7	(+ 0.6)	25.9	(+ 4.0)	45.1	(- 6.4)	14.9	(- 6.9)
Polen	70.9	(+14.3)	44.5	(+13.4)	22.6	(-14.1)	44.4	(-14.2)	6.5	(- 0.2)	11.1	(+ 0.8)	64.4	(+14.5)	33.4	(+12.6)
Slowakei	54.8	(+ 1.5)	17.9	(+ 3.7)	38.7	(- 1.3)	71.4	(+ 3.5)	6.5	(- 0.2)	10.7	(- 7.2)	48.3	(+ 1.7)	7.2	(+10.9)
Türkei	61.0	(-12.4)	57.8	(-12.0)	31.7	(+ 9.5)	21.1	(+ 2.5)	7.3	(+ 2.9)	21.1	(+ 9.5)	53.7	(-15.3)	36.7	(-21.5)
Deutschland	41.7	(-13.6)			47.2	(+ 5.1)			11.1	(+ 8.5)			30.6	(-22.1)		

Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
EURO STOXX 50	57.6	(- 9.0)	21.2	(+ 4.5)	21.2	(+ 4.5)	36.4	(-13.5)
ATX (Österreich)	62.5	(-16.1)	20.8	(+10.1)	16.7	(+ 6.0)	45.8	(-22.1)
NTX (CEE)	60.0	(- 9.0)	20.0	(+ 6.2)	20.0	(+ 2.8)	40.0	(-11.8)
CROBEX (Kroatien)	45.2	(-12.4)	41.9	(+ 8.6)	12.9	(+ 3.8)	32.3	(-16.2)
PX50 (Tschech. Rep.)	55.6	(- 8.7)	22.2	(- 2.8)	22.2	(+11.5)	33.4	(-20.2)
BUX (Ungarn)	44.5	(-16.8)	33.3	(+ 7.5)	22.2	(+ 9.3)	22.3	(-26.1)
WIG (Polen)	57.1	(- 8.5)	28.6	(+11.4)	14.3	(- 2.9)	42.8	(- 5.6)
BET (Rumänien)	65.4	(-12.4)	19.2	(+ 8.1)	15.4	(+ 4.3)	50.0	(-16.7)
SAX (Slowakei)	33.4	(-10.1)	45.8	(- 2.0)	20.8	(+12.1)	12.6	(-22.2)
ISE-100 (Türkei)	40.0	(+ 3.0)	27.5	(+ 5.8)	32.5	(- 8.8)	7.5	(+11.8)

Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Kuna (Kroatien)	32.4	(+15.3)	44.1	(-18.8)	23.5	(+ 3.5)	8.9	(+11.8)
Koruna (Tschech. Rep.)	36.4	(+ 7.0)	51.5	(-10.3)	12.1	(+ 3.3)	24.3	(+ 3.7)
Forint (Ungarn)	33.4	(+22.0)	33.3	(-15.3)	33.3	(- 6.7)	0.1	(+28.7)
Zloty (Polen)	53.1	(+16.8)	31.3	(-17.2)	15.6	(+ 0.4)	37.5	(+16.4)
Lei (Rumänien)	24.1	(+ 1.6)	48.3	(- 9.8)	27.6	(+ 8.2)	-3.5	(- 6.6)
Lira (Türkei)	25.6	(+ 4.7)	34.9	(+ 1.6)	39.5	(- 6.3)	-13.9	(+11.0)
US-Dollar	51.2	(-10.0)	24.4	(- 0.1)	24.4	(+10.1)	26.8	(-20.1)

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 28.1.2014 - 17.2.2014 beteiligten sich 88 Analysten (20 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.