

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: März 2015

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	9.5	(- 4.7)	81.0	(± 0.0)	9.5	(+ 4.7)	0.0	(- 9.4)								
Kroatien	3.4	(- 0.2)	33.3	(- 6.0)	63.3	(+ 6.2)	-59.9	(- 6.4)								
Tschechische Rep.	28.5	(+ 2.6)	67.9	(- 6.2)	3.6	(+ 3.6)	24.9	(- 1.0)								
Ungarn	20.8	(- 2.3)	50.0	(- 7.7)	29.2	(+10.0)	-8.4	(-12.3)								
Polen	42.3	(- 4.1)	57.7	(+ 4.1)	0.0	(± 0.0)	42.3	(- 4.1)								
Rumänien	32.0	(± 0.0)	56.0	(- 8.0)	12.0	(+ 8.0)	20.0	(- 8.0)								
Slowakei	29.6	(+ 2.7)	63.0	(-10.1)	7.4	(+ 7.4)	22.2	(- 4.7)								
Türkei	11.7	(-10.5)	47.1	(-19.6)	41.2	(+30.1)	-29.5	(-40.6)								
CEE (inkl. Türkei)	22.2	(- 2.8)	66.7	(- 4.7)	11.1	(+ 7.5)	11.1	(-10.3)								
Eurozone	6.2	(± 0.0)	71.9	(± 0.0)	21.9	(± 0.0)	-15.7	(± 0.0)								
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	47.6	(- 2.4)	52.4	(+ 6.9)	0.0	(- 4.5)	47.6	(+ 2.1)								
Kroatien	51.7	(+11.1)	48.3	(- 1.7)	0.0	(- 9.4)	51.7	(+20.5)								
Tschechische Rep.	50.0	(+ 1.8)	50.0	(+ 5.6)	0.0	(- 7.4)	50.0	(+ 9.2)								
Ungarn	34.8	(+ 6.3)	56.5	(+ 2.9)	8.7	(- 9.2)	26.1	(+15.5)								
Polen	46.2	(- 9.0)	53.8	(+15.9)	0.0	(- 6.9)	46.2	(- 2.1)								
Rumänien	54.2	(- 3.0)	45.8	(+10.1)	0.0	(- 7.1)	54.2	(+ 4.1)								
Slowakei	57.7	(+ 7.7)	42.3	(± 0.0)	0.0	(- 7.7)	57.7	(+15.4)								
Türkei	37.2	(- 3.4)	31.4	(- 3.7)	31.4	(+ 7.1)	5.8	(-10.5)								
CEE (inkl. Türkei)	46.2	(- 3.8)	53.8	(+14.5)	0.0	(-10.7)	46.2	(+ 6.9)								
Eurozone	60.6	(+ 3.1)	39.4	(+ 3.0)	0.0	(- 6.1)	60.6	(+ 9.2)								
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	28.6	(+18.6)	47.6	(-12.4)	23.8	(- 6.2)	4.8	(+24.8)								
Kroatien	28.5	(- 0.1)	53.6	(+ 7.2)	17.9	(- 7.1)	10.6	(+ 7.0)								
Tschechische Rep.	32.0	(+ 8.9)	52.0	(- 1.8)	16.0	(- 7.1)	16.0	(+16.0)								
Ungarn	50.0	(- 2.0)	36.4	(+ 8.4)	13.6	(- 6.4)	36.4	(+ 4.4)								
Polen	30.8	(+ 4.9)	53.8	(+ 1.9)	15.4	(- 6.8)	15.4	(+11.7)								
Rumänien	39.2	(+ 3.2)	39.1	(+ 3.1)	21.7	(- 6.3)	17.5	(+ 9.5)								
Slowakei	44.5	(+14.8)	48.1	(± 0.0)	7.4	(-14.8)	37.1	(+29.6)								
Türkei	40.0	(+20.0)	22.9	(± 0.0)	37.1	(-20.0)	2.9	(+40.0)								
CEE (inkl. Türkei)	36.0	(+ 5.3)	48.0	(+ 1.8)	16.0	(- 7.1)	20.0	(+12.4)								
Eurozone	40.6	(+14.8)	46.9	(- 1.5)	12.5	(-13.3)	28.1	(+28.1)								
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	0.0	(± 0.0)	65.4	(- 7.7)	66.7	(- 8.3)	34.6	(+ 7.7)	33.3	(+12.5)	-34.6	(- 7.7)	-33.3	(-16.7)		
Tschechische Rep.	4.0	(+ 4.0)	9.1	(± 0.0)	72.0	(-16.0)	77.3	(- 4.5)	24.0	(+12.0)	13.6	(+ 4.5)	-20.0	(- 8.0)	-4.5	(- 4.5)
Ungarn	4.6	(+ 4.6)	5.0	(- 4.1)	40.9	(- 4.9)	45.0	(+ 4.1)	54.5	(+ 0.3)	50.0	(± 0.0)	-49.9	(+ 4.3)	-45.0	(- 4.1)
Polen	4.0	(+ 4.0)	9.1	(+ 4.9)	52.0	(+ 2.0)	59.1	(+13.3)	44.0	(- 6.0)	31.8	(-18.2)	-40.0	(+10.0)	-22.7	(+23.1)
Rumänien	4.4	(+ 0.2)	5.0	(- 4.1)	56.5	(+ 6.5)	70.0	(+15.5)	39.1	(- 6.7)	25.0	(-11.4)	-34.7	(+ 6.9)	-20.0	(+ 7.3)
Türkei	37.5	(+21.4)	37.1	(+11.2)	21.9	(- 3.9)	25.9	(+11.1)	40.6	(-17.5)	37.0	(-22.3)	-3.1	(+38.9)	0.1	(+33.5)
Eurozone	6.1	(+ 3.1)			72.7	(-15.5)			21.2	(+12.4)			-15.1	(- 9.3)		
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	23.1	(- 1.9)	13.6	(-10.4)	50.0	(± 0.0)	50.0	(- 6.0)	26.9	(+ 1.9)	36.4	(+16.4)	-3.8	(- 3.8)	-22.8	(-26.8)
Tschechische Rep.	24.0	(- 2.1)	4.4	(-13.8)	36.0	(- 7.5)	56.5	(- 7.1)	40.0	(+ 9.6)	39.1	(+20.9)	-16.0	(-11.7)	-34.7	(-34.7)
Ungarn	30.4	(- 4.4)	14.3	(-22.1)	43.5	(± 0.0)	47.6	(- 2.4)	26.1	(+ 4.4)	38.1	(+24.5)	4.3	(- 8.8)	-23.8	(-46.6)
Polen	25.0	(+ 8.4)	17.4	(± 0.0)	41.7	(± 0.0)	43.5	(± 0.0)	33.3	(- 8.4)	39.1	(± 0.0)	-8.3	(+16.8)	-21.7	(± 0.0)
Slowakei	18.6	(- 3.1)	0.0	(-17.4)	48.1	(+ 4.6)	72.0	(+32.9)	33.3	(- 1.5)	28.0	(-15.5)	-14.7	(- 1.6)	-28.0	(- 1.9)
Türkei	40.6	(+ 6.1)	39.3	(- 3.6)	31.3	(-10.1)	28.6	(- 7.1)	28.1	(+ 4.0)	32.1	(+10.7)	12.5	(+ 2.1)	7.2	(-14.3)
Deutschland	24.2	(- 4.3)			44.8	(- 8.8)			31.0	(+13.1)			-6.8	(-17.4)		
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	65.4	(-14.6)	26.9	(+18.9)	7.7	(- 4.3)	57.7	(-10.3)								
ATX (Österreich)	75.0	(- 6.9)	10.0	(- 3.6)	15.0	(+10.5)	60.0	(-17.4)								
NTX (CEE)	73.6	(- 5.4)	21.1	(+10.6)	5.3	(- 5.2)	68.3	(- 0.2)								
CROBEX (Kroatien)	57.7	(+ 9.5)	42.3	(- 5.8)	0.0	(- 3.7)	57.7	(+13.2)								
PX 50 (Tschech. Rep.)	66.7	(-20.3)	33.3	(+29.0)	0.0	(- 8.7)	66.7	(-11.6)								
BUX (Ungarn)	63.7	(+ 7.7)	31.8	(- 0.2)	4.5	(- 7.5)	59.2	(+15.2)								
WIG (Polen)	69.6	(- 1.3)	26.1	(+ 5.3)	4.3	(- 4.0)	65.3	(+ 2.7)								
BET (Rumänien)	68.4	(- 7.8)	31.6	(+12.6)	0.0	(- 4.8)	68.4	(- 3.0)								
SAX (Slowakei)	42.1	(-10.5)	57.9	(+15.8)	0.0	(- 5.3)	42.1	(- 5.2)								
ISE-100 (Türkei)	51.6	(- 9.7)	25.8	(+12.9)	22.6	(- 3.2)	29.0	(- 6.5)								
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	31.1	(+ 1.5)	58.6	(+ 3.0)	10.3	(- 4.5)	20.8	(+ 6.0)								
Koruna (Tschech. Rep.)	36.0	(+ 3.9)	52.0	(+ 9.1)	12.0	(-13.0)	24.0	(+16.9)								
Forint (Ungarn)	26.1	(- 3.9)	34.8	(+11.5)	39.1	(- 7.6)	-13.0	(+ 3.7)								
Zloty (Polen)	52.2	(+ 2.2)	47.8	(+ 4.9)	0.0	(- 7.1)	52.2	(+ 9.3)								
Lei (Rumänien)	34.8	(± 0.0)	65.2	(+17.4)	0.0	(-17.4)	34.8	(+17.4)								
Lira (Türkei)	21.9	(-10.5)	28.1	(- 1.3)	50.0	(+11.8)	-28.1	(-22.3)								
US-Dollar	56.3	(-17.2)	28.1	(+13.4)	15.6	(+ 3.8)	40.7	(-21.0)								

Bemerkung: An der März-Umfrage des Finanzmarkttests vom 2.3.2015 - 16.3.2015 beteiligten sich 63 Analysten (14 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.