

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

<b>Konjunktur (Situation)</b>																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	14.8	(-7.0)	81.5	(+7.6)	3.7	(-0.6)	11.1	(-6.4)								
Kroatien	5.5	(-7.4)	41.7	(+19.1)	52.8	(-11.7)	-47.3	(+4.3)								
Tschechische Rep.	11.4	(-1.5)	48.6	(-9.5)	40.0	(+11.0)	-28.6	(-12.5)								
Ungarn	2.8	(-4.3)	22.9	(+8.6)	74.3	(-4.3)	-71.5	(± 0.0)								
Polen	21.2	(-3.8)	63.6	(-4.3)	15.2	(+8.1)	6.0	(-11.9)								
Rumänien	6.4	(-6.1)	48.4	(-5.8)	45.2	(+11.9)	-38.8	(-18.0)								
Slowakei	15.2	(-7.0)	72.7	(+9.7)	12.1	(-2.7)	3.1	(-4.3)								
Türkei	41.0	(-2.6)	56.4	(+2.6)	2.6	(± 0.0)	38.4	(-2.6)								
CEE (inkl. Türkei)	12.1	(-8.6)	81.8	(+5.9)	6.1	(+2.7)	6.0	(-11.3)								
Eurozone	4.6	(-5.7)	23.3	(-17.7)	72.1	(+23.4)	-67.5	(-29.1)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	29.6	(-13.9)	66.7	(+14.5)	3.7	(-0.6)	25.9	(-13.3)								
Kroatien	43.3	(-0.4)	45.9	(-4.1)	10.8	(+4.5)	32.5	(-4.9)								
Tschechische Rep.	55.9	(-15.0)	35.3	(+12.7)	8.8	(+2.3)	47.1	(-17.3)								
Ungarn	31.4	(-5.7)	60.0	(+23.0)	8.6	(-17.3)	22.8	(+11.6)								
Polen	41.2	(-8.8)	50.0	(+7.1)	8.8	(+1.7)	32.4	(-10.5)								
Rumänien	41.9	(-14.6)	45.2	(+10.4)	12.9	(+4.2)	29.0	(-18.8)								
Slowakei	33.3	(-12.9)	51.5	(+9.2)	15.2	(+3.7)	18.1	(-16.6)								
Türkei	45.0	(-12.5)	50.0	(+10.0)	5.0	(+2.5)	40.0	(-15.0)								
CEE (inkl. Türkei)	38.3	(-15.2)	52.9	(+10.0)	8.8	(+5.2)	29.5	(-20.4)								
Eurozone	29.3	(-10.7)	46.3	(-3.7)	24.4	(+14.4)	4.9	(-25.1)								
<b>Inflationsrate</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	19.2	(+5.6)	50.0	(-9.1)	30.8	(+3.5)	-11.6	(+2.1)								
Kroatien	11.8	(-7.5)	50.0	(+4.8)	38.2	(+2.7)	-26.4	(-10.2)								
Tschechische Rep.	8.6	(+2.2)	60.0	(+1.9)	31.4	(-4.1)	-22.8	(+6.3)								
Ungarn	15.1	(+4.0)	48.5	(+11.5)	36.4	(-15.5)	-21.3	(+19.5)								
Polen	12.1	(+5.0)	51.5	(+12.2)	36.4	(-17.2)	-24.3	(+22.2)								
Rumänien	13.3	(+4.6)	50.0	(-2.2)	36.7	(-2.4)	-23.4	(+7.0)								
Slowakei	12.2	(+4.5)	63.6	(+13.6)	24.2	(-18.1)	-12.0	(+22.6)								
Türkei	13.1	(-11.2)	63.2	(+9.5)	23.7	(+1.7)	-10.6	(-12.9)								
CEE (inkl. Türkei)	13.8	(-7.7)	65.5	(+8.4)	20.7	(-0.7)	-6.9	(-7.0)								
Eurozone	13.5	(-3.2)	56.8	(-1.5)	29.7	(+4.7)	-16.2	(-7.9)								
<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	21.9	(-16.0)	17.2	(-26.8)	62.5	(+0.4)	55.2	(-0.8)	15.6	(+15.6)	27.6	(+27.6)	6.3	(-31.6)	-10.4	(-54.4)
Tschechische Rep.	3.1	(-7.2)	10.4	(+2.4)	90.6	(+0.9)	72.4	(-7.6)	6.3	(+6.3)	17.2	(+5.2)	-3.2	(-13.5)	-6.8	(-2.8)
Ungarn	9.4	(-2.1)	10.0	(+1.3)	28.1	(+5.0)	20.0	(+2.6)	62.5	(-2.9)	70.0	(-3.9)	-53.1	(+0.8)	-60.0	(+5.2)
Polen	6.2	(-0.9)	6.6	(-2.1)	62.5	(-5.4)	56.7	(+0.2)	31.3	(+6.3)	36.7	(+1.9)	-25.1	(-7.2)	-30.1	(-4.0)
Rumänien	17.3	(+7.8)	18.6	(+12.7)	51.7	(-10.2)	37.0	(-21.8)	31.0	(+2.4)	44.4	(+9.1)	-13.7	(+5.4)	-25.8	(+3.6)
Türkei	13.2	(+2.7)	11.7	(-1.2)	52.6	(-15.8)	47.1	(-17.4)	34.2	(+13.1)	41.2	(+18.6)	-21.0	(-10.4)	-29.5	(-19.8)
Eurozone	10.0	(-4.3)	80.0	(+5.7)					10.0	(-1.4)			0.0	(-2.9)		
<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	53.1	(-21.0)	38.0	(-23.6)	34.4	(+8.5)	44.8	(+10.2)	12.5	(+12.5)	17.2	(+13.4)	40.6	(-33.5)	20.8	(-37.0)
Tschechische Rep.	49.9	(-5.7)	17.8	(-1.5)	43.8	(-0.6)	64.3	(+2.8)	6.3	(+6.3)	17.9	(-1.3)	43.6	(-12.0)	-0.1	(-0.2)
Ungarn	40.6	(-17.7)	38.0	(-9.8)	37.5	(+8.3)	24.1	(-2.0)	21.9	(+9.4)	37.9	(+11.8)	18.7	(-27.1)	0.1	(-21.6)
Polen	40.6	(-1.7)	17.3	(-3.5)	37.5	(-4.8)	51.7	(-2.5)	21.9	(+6.5)	31.0	(+6.0)	18.7	(-8.2)	-13.7	(-9.5)
Slowakei	51.7	(-7.4)	27.0	(-13.0)	34.5	(-6.4)	53.8	(-1.2)	13.8	(+13.8)	19.2	(+14.2)	37.9	(-21.2)	7.8	(-27.2)
Türkei	31.5	(-13.2)	20.6	(-6.7)	47.4	(+5.3)	44.1	(-4.4)	21.1	(+7.9)	35.3	(+11.1)	10.4	(-21.1)	-14.7	(-17.8)
Deutschland	48.4	(-1.6)			48.4	(+6.7)			3.2	(-5.1)			45.2	(+3.5)		
<b>Aktienkurse</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	54.6	(-7.9)	21.2	(-0.7)	24.2	(+8.6)	30.4	(-16.5)								
ATX (Österreich)	64.0	(-16.0)	16.0	(+1.0)	20.0	(+15.0)	44.0	(-31.0)								
NTX (CEE)	55.6	(-8.4)	18.5	(-9.5)	25.9	(+17.9)	29.7	(-26.3)								
CROBEX (Kroatien)	46.9	(-9.8)	37.5	(+4.2)	15.6	(+5.6)	31.3	(-15.4)								
PX50 (Tschech. Rep.)	53.6	(-4.1)	32.1	(-2.5)	14.3	(+6.6)	39.3	(-10.7)								
BUX (Ungarn)	51.8	(-2.4)	24.1	(-0.9)	24.1	(+3.3)	27.7	(-5.7)								
WIG (Polen)	70.0	(+4.6)	13.3	(-13.6)	16.7	(+9.0)	53.3	(-4.4)								
BET (Rumänien)	58.4	(-8.3)	20.8	(+1.8)	20.8	(+6.5)	37.6	(-14.8)								
SAX (Slowakei)	30.8	(-14.7)	53.8	(+3.8)	15.4	(+10.9)	15.4	(-25.6)								
ISE-100 (Türkei)	57.1	(-11.3)	28.6	(+10.2)	14.3	(+1.1)	42.8	(-12.4)								
<b>Wechselkurse zum Euro</b>																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	58.8	(+18.8)	32.4	(-20.9)	8.8	(+2.1)	50.0	(+16.7)								
Koruna (Tschech. Rep.)	35.5	(+7.9)	38.7	(-16.5)	25.8	(+8.6)	9.7	(-0.7)								
Forint (Ungarn)	34.3	(+14.3)	31.3	(-8.7)	34.4	(-5.6)	-0.1	(+19.9)								
Zloty (Polen)	59.3	(+20.8)	21.9	(-20.4)	18.8	(-0.4)	40.5	(+21.2)								
Lei (Rumänien)	35.7	(-0.7)	42.9	(-11.6)	21.4	(+12.3)	14.3	(-13.0)								
Lira (Türkei)	34.3	(+5.3)	36.8	(-7.9)	28.9	(+2.6)	5.4	(+2.7)								
US-Dollar	46.2	(-5.2)	25.6	(-4.1)	28.2	(+9.3)	18.0	(-14.5)								

Bemerkung: An der April-Umfrage des Finanzmarkttests vom 2.4.2013 - 15.4.2013 beteiligten sich 71 Analysten (13 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.