

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: April 2014

Konjunktur (Situation)																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	10.5	(- 5.7)	84.2	(+ 3.6)	5.3	(+ 2.1)	5.2	(- 7.8)								
Kroatien	0.0	(- 2.8)	37.9	(+10.1)	62.1	(- 7.3)	-62.1	(+ 4.5)								
Tschechische Rep.	11.5	(+ 0.4)	88.5	(+ 5.2)	0.0	(- 5.6)	11.5	(+ 6.0)								
Ungarn	0.0	(± 0.0)	65.4	(+ 2.2)	34.6	(- 2.2)	-34.6	(+ 2.2)								
Polen	40.7	(+12.1)	59.3	(-12.1)	0.0	(± 0.0)	40.7	(+12.1)								
Rumänien	13.1	(+ 1.0)	73.9	(- 1.9)	13.0	(+ 0.9)	0.1	(+ 0.1)								
Slowakei	16.0	(+ 1.3)	76.0	(- 6.4)	8.0	(+ 5.1)	8.0	(- 3.8)								
Türkei	8.7	(+ 8.7)	69.6	(+20.6)	21.7	(-29.3)	-13.0	(+38.0)								
CEE (inkl. Türkei)	3.6	(+ 3.6)	82.1	(+ 7.8)	14.3	(-11.4)	-10.7	(+15.0)								
Eurozone	8.1	(+ 1.0)	70.3	(-10.7)	21.6	(+ 9.7)	-13.5	(- 8.7)								
Konjunktur (Erwartungen)																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	47.6	(+16.4)	52.4	(-10.1)	0.0	(- 6.3)	47.6	(+22.7)								
Kroatien	37.9	(+ 4.5)	55.2	(- 3.1)	6.9	(- 1.4)	31.0	(+ 5.9)								
Tschechische Rep.	66.7	(+14.1)	33.3	(- 8.8)	0.0	(- 5.3)	66.7	(+19.4)								
Ungarn	46.2	(+10.3)	42.3	(- 9.0)	11.5	(- 1.3)	34.7	(+11.6)								
Polen	51.9	(+ 5.9)	48.1	(- 0.5)	0.0	(- 5.4)	51.9	(+11.3)								
Rumänien	39.1	(+ 6.8)	60.9	(+ 5.0)	0.0	(-11.8)	39.1	(+18.6)								
Slowakei	58.3	(+ 9.8)	41.7	(- 6.9)	0.0	(- 2.9)	58.3	(+12.7)								
Türkei	17.8	(- 1.5)	48.9	(+12.4)	33.3	(-10.9)	-15.5	(+ 9.4)								
CEE (inkl. Türkei)	35.7	(+ 8.7)	60.7	(+ 6.6)	3.6	(-15.3)	32.1	(+24.0)								
Eurozone	47.2	(+ 4.0)	50.0	(- 2.3)	2.8	(- 1.7)	44.4	(+ 5.7)								
Inflationsrate																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	20.0	(+ 2.2)	70.0	(+ 2.1)	10.0	(- 4.3)	10.0	(+ 6.5)								
Kroatien	25.0	(- 9.3)	53.6	(- 0.7)	21.4	(+10.0)	3.6	(-19.3)								
Tschechische Rep.	48.0	(+ 6.8)	52.0	(- 0.9)	0.0	(- 5.9)	48.0	(+12.7)								
Ungarn	52.0	(+ 8.7)	32.0	(-13.9)	16.0	(+ 5.2)	36.0	(+ 3.5)								
Polen	46.2	(+ 0.3)	50.0	(- 1.4)	3.8	(+ 1.1)	42.4	(- 0.8)								
Rumänien	54.5	(+ 9.1)	36.4	(- 3.0)	9.1	(- 6.1)	45.4	(+15.2)								
Slowakei	29.2	(- 6.1)	62.5	(+ 3.7)	8.3	(+ 2.4)	20.9	(- 8.5)								
Türkei	43.1	(-20.4)	36.4	(+11.4)	20.5	(+ 9.0)	22.6	(-29.4)								
CEE (inkl. Türkei)	38.5	(- 7.2)	53.8	(+ 2.4)	7.7	(+ 4.8)	30.8	(-12.0)								
Eurozone	23.5	(+ 5.4)	55.9	(-14.6)	20.6	(+ 9.2)	2.9	(- 3.8)								
Kurzfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	18.5	(+ 3.8)	21.8	(+ 3.1)	70.4	(- 6.1)	65.2	(- 6.7)	11.1	(+ 2.3)	13.0	(+ 3.6)	7.4	(+ 1.5)	8.8	(- 0.5)
Tschechische Rep.	7.7	(- 7.9)	13.1	(+ 2.7)	84.6	(+ 0.2)	82.6	(- 3.6)	7.7	(+ 7.7)	4.3	(+ 0.9)	0.0	(-15.6)	8.8	(+ 1.8)
Ungarn	22.3	(-12.0)	29.2	(-13.2)	44.4	(- 1.3)	45.8	(+ 9.4)	33.3	(+13.3)	25.0	(+ 3.8)	-11.0	(-25.3)	4.2	(-17.0)
Polen	33.3	(+ 7.6)	43.5	(+14.5)	59.3	(-12.1)	52.2	(-18.8)	7.4	(+ 4.5)	4.3	(+ 4.3)	25.9	(+ 3.1)	39.2	(+10.2)
Rumänien	39.1	(+16.5)	35.0	(+16.5)	34.8	(-26.5)	40.0	(-23.0)	26.1	(+10.0)	25.0	(+ 6.5)	13.0	(+ 6.5)	10.0	(+10.0)
Türkei	32.5	(-21.7)	35.9	(-16.4)	41.9	(+ 6.5)	43.6	(+11.8)	25.6	(+15.2)	20.5	(+ 4.6)	6.9	(-36.9)	15.4	(-21.0)
Eurozone	11.8	(+ 0.4)			64.7	(-17.1)			23.5	(+16.7)			-11.7	(-16.3)		
Langfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	40.8	(+ 2.5)	24.0	(-19.7)	44.4	(- 8.5)	60.0	(+10.0)	14.8	(+ 6.0)	16.0	(+ 9.7)	26.0	(- 3.5)	8.0	(-29.4)
Tschechische Rep.	68.0	(+14.7)	26.1	(+ 4.7)	28.0	(-12.0)	73.9	(- 1.1)	4.0	(- 2.7)	0.0	(- 3.6)	64.0	(+17.4)	26.1	(+ 8.3)
Ungarn	50.0	(± 0.0)	33.3	(-13.5)	30.8	(+ 7.3)	50.0	(+18.7)	19.2	(- 7.3)	16.7	(- 5.2)	30.8	(+ 7.3)	16.6	(- 8.3)
Polen	53.8	(+12.7)	39.2	(+ 7.0)	38.5	(- 8.6)	56.5	(- 4.8)	7.7	(- 4.1)	4.3	(- 2.2)	46.1	(+16.8)	34.9	(+ 9.2)
Slowakei	54.2	(+ 4.2)	22.7	(+ 1.2)	37.5	(+ 0.8)	77.3	(+ 5.9)	8.3	(- 5.0)	0.0	(- 7.1)	45.9	(+ 9.2)	22.7	(+ 8.3)
Türkei	40.5	(-27.6)	41.1	(-16.7)	35.7	(+18.7)	41.0	(+18.8)	23.8	(+ 8.9)	17.9	(- 2.1)	16.7	(-36.5)	23.2	(-14.6)
Deutschland	38.4	(+ 2.3)			46.2	(-12.1)			15.4	(+ 9.8)			23.0	(- 7.5)		
Aktienkurse																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	44.5	(+ 1.2)			29.6	(- 2.8)			25.9	(+ 1.6)			18.6	(- 0.4)		
ATX (Österreich)	57.9	(+ 2.3)			26.3	(- 3.3)			15.8	(+ 1.0)			42.1	(+ 1.3)		
NTX (CEE)	55.0	(+ 6.7)			35.0	(+ 0.5)			10.0	(- 7.2)			45.0	(+13.9)		
CROBEX (Kroatien)	53.6	(+ 6.7)			35.7	(- 1.8)			10.7	(- 4.9)			42.9	(+11.6)		
PX50 (Tschech. Rep.)	52.2	(- 5.9)			34.8	(+ 9.0)			13.0	(- 3.1)			39.2	(- 2.8)		
BUX (Ungarn)	43.5	(- 6.5)			30.4	(+ 2.3)			26.1	(+ 4.2)			17.4	(-10.7)		
WIG (Polen)	56.0	(+ 7.5)			24.0	(- 3.3)			20.0	(- 4.2)			36.0	(+11.7)		
BET (Rumänien)	65.0	(+20.5)			20.0	(- 9.6)			15.0	(-10.9)			50.0	(+31.4)		
SAX (Slowakei)	38.1	(+ 2.1)			52.4	(+ 4.4)			9.5	(- 6.5)			28.6	(+ 8.6)		
ISE-100 (Türkei)	47.7	(+16.5)			27.3	(+ 0.2)			25.0	(-16.7)			22.7	(+33.2)		
Wechselkurse zum Euro																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	32.2	(+ 4.4)			60.7	(+13.5)			7.1	(-17.9)			25.1	(+22.3)		
Koruna (Tschech. Rep.)	26.9	(- 6.4)			65.4	(+ 4.3)			7.7	(+ 2.1)			19.2	(- 8.5)		
Forint (Ungarn)	30.7	(+ 9.7)			38.5	(- 1.0)			30.8	(- 8.7)			-0.1	(+18.4)		
Zloty (Polen)	57.7	(+ 6.3)			23.1	(-14.7)			19.2	(+ 8.4)			38.5	(- 2.1)		
Lei (Rumänien)	26.1	(+ 5.5)			69.6	(+10.8)			4.3	(-16.3)			21.8	(+21.8)		
Lira (Türkei)	38.6	(+19.0)			25.0	(- 4.4)			36.4	(-14.6)			2.2	(+33.6)		
US-Dollar	62.8	(+ 9.6)			22.9	(- 6.9)			14.3	(- 2.7)			48.5	(+12.3)		

Bemerkung: An der April-Umfrage des Finanzmarkttests vom 31.3.2014 - 14.4.2014 beteiligten sich 82 Analysten (24 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.