

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: Juni 2014

Konjunktur (Situation)									
	gut		normal		schlecht		Saldo		
Österreich	23.8	(+ 2.0)	71.4	(- 2.5)	4.8	(+ 0.5)	19.0	(+ 1.5)	
Kroatien	10.3	(+ 7.0)	34.5	(+ 5.5)	55.2	(-12.5)	-44.9	(+19.5)	
Tschechische Rep.	37.9	(+28.2)	62.1	(-25.0)	0.0	(- 3.2)	37.9	(+31.4)	
Ungarn	13.8	(+10.7)	69.0	(+ 0.2)	17.2	(-10.9)	-3.4	(+21.6)	
Polen	46.7	(+10.0)	53.3	(-10.0)	0.0	(± 0.0)	46.7	(+10.0)	
Rumänien	33.3	(+11.1)	63.0	(+ 3.7)	3.7	(-14.8)	29.6	(+25.9)	
Slowakei	32.1	(+10.3)	67.9	(- 4.0)	0.0	(- 6.3)	32.1	(+16.6)	
Türkei	18.4	(+10.1)	63.2	(-14.6)	18.4	(+ 4.5)	0.0	(+ 5.6)	
CEE (inkl. Türkei)	17.8	(+14.5)	78.6	(- 8.1)	3.6	(- 6.4)	14.2	(+20.9)	
Eurozone	13.3	(+ 2.2)	76.7	(+ 1.7)	10.0	(- 3.9)	3.3	(+ 6.1)	

Konjunktur (Erwartungen)									
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo		
Österreich	40.0	(-14.5)	55.0	(+ 9.5)	5.0	(+ 5.0)	35.0	(-19.5)	
Kroatien	39.3	(+ 1.3)	50.0	(+ 5.2)	10.7	(- 6.5)	28.6	(+ 7.8)	
Tschechische Rep.	60.8	(- 5.9)	32.1	(- 1.2)	7.1	(+ 7.1)	53.7	(-13.0)	
Ungarn	48.2	(- 8.0)	37.0	(+ 5.7)	14.8	(+ 2.3)	33.4	(-10.3)	
Polen	48.3	(± 0.0)	44.8	(- 3.5)	6.9	(+ 3.5)	41.4	(- 3.5)	
Rumänien	48.0	(- 2.0)	44.0	(- 2.2)	8.0	(+ 4.2)	40.0	(- 6.2)	
Slowakei	60.8	(- 3.7)	32.1	(- 0.2)	7.1	(+ 3.9)	53.7	(- 7.6)	
Türkei	33.3	(+ 6.2)	36.1	(-12.5)	30.6	(+ 6.3)	2.7	(- 0.1)	
CEE (inkl. Türkei)	44.5	(+ 3.7)	48.1	(+ 3.7)	7.4	(- 7.4)	37.1	(+11.1)	
Eurozone	46.5	(- 6.2)	46.4	(+ 4.7)	7.1	(+ 1.5)	39.4	(- 7.7)	

Inflationsrate									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
Österreich	23.8	(- 8.1)	71.4	(+ 7.8)	4.8	(+ 0.3)	19.0	(- 8.4)	
Kroatien	24.2	(- 7.9)	51.7	(+ 8.8)	24.1	(- 0.9)	0.1	(- 7.0)	
Tschechische Rep.	48.3	(- 6.9)	48.3	(+13.8)	3.4	(- 6.9)	44.9	(± 0.0)	
Ungarn	55.2	(- 7.3)	20.7	(- 1.2)	24.1	(+ 8.5)	31.1	(-15.8)	
Polen	40.0	(-17.2)	43.3	(+ 7.6)	16.7	(+ 9.6)	23.3	(-26.8)	
Rumänien	53.8	(-12.9)	15.4	(+ 2.9)	30.8	(+10.0)	23.0	(-22.9)	
Slowakei	44.9	(- 3.4)	37.9	(- 6.9)	17.2	(+10.3)	27.7	(-13.7)	
Türkei	29.8	(- 5.4)	27.0	(± 0.0)	43.2	(+ 5.4)	-13.4	(-10.8)	
CEE (inkl. Türkei)	33.4	(+ 2.6)	45.8	(-11.9)	20.8	(+ 9.3)	12.6	(- 6.7)	
Eurozone	29.0	(-14.7)	51.6	(+ 7.8)	19.4	(+ 6.9)	9.6	(-21.6)	

Kurzfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[rel.]							
Kroatien	3.7	(-10.6)	8.0	(-10.2)	81.5	(- 0.6)	88.0	(+10.7)	14.8	(+11.2)	4.0	(- 0.5)	-11.1	(-21.8)	4.0	(- 9.7)
Tschechische Rep.	7.1	(- 9.6)	16.7	(+ 4.7)	89.3	(+ 9.3)	70.8	(- 9.2)	3.6	(+ 0.3)	12.5	(+ 4.5)	3.5	(- 9.9)	4.2	(+ 0.2)
Ungarn	10.3	(-13.9)	15.4	(- 9.6)	48.3	(- 0.2)	42.3	(- 7.7)	41.4	(+14.1)	42.3	(+17.3)	-31.1	(-28.0)	-26.9	(-26.9)
Polen	10.7	(-16.9)	13.1	(- 8.6)	53.6	(-11.9)	56.5	(- 4.4)	35.7	(+28.8)	30.4	(+13.0)	-25.0	(-45.7)	-17.3	(-21.6)
Rumänien	20.0	(- 7.0)	31.8	(+ 3.2)	52.0	(- 1.8)	40.9	(- 6.7)	28.0	(+ 8.8)	27.3	(+ 3.5)	-8.0	(-15.8)	4.5	(- 0.3)
Türkei	24.2	(-16.4)	34.3	(- 7.6)	39.4	(- 1.1)	31.3	(- 1.0)	36.4	(+17.5)	34.4	(+ 8.6)	-12.2	(-33.9)	-0.1	(-16.2)
Eurozone	6.1	(-12.3)			72.7	(+ 1.6)			21.2	(+10.7)			-15.1	(-23.0)		

Langfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[rel.]							
Kroatien	32.0	(-12.5)	27.3	(+ 8.3)	48.0	(+ 3.6)	59.1	(- 7.6)	20.0	(+ 8.9)	13.6	(- 0.7)	12.0	(-21.4)	13.7	(+ 9.0)
Tschechische Rep.	46.2	(- 9.0)	21.7	(+ 9.2)	50.0	(+12.1)	69.6	(- 5.4)	3.8	(- 3.1)	8.7	(- 3.8)	42.4	(- 5.9)	13.0	(+13.0)
Ungarn	40.8	(- 6.1)	33.4	(- 7.4)	40.7	(+ 3.2)	45.8	(+ 5.1)	18.5	(+ 2.9)	20.8	(+ 2.3)	22.3	(- 9.0)	12.6	(- 9.7)
Polen	42.8	(- 3.7)	20.8	(- 1.0)	42.9	(- 3.5)	62.5	(+ 6.0)	14.3	(+ 7.2)	16.7	(- 5.0)	28.5	(-10.9)	4.1	(+ 4.0)
Slowakei	37.1	(-11.2)	20.8	(- 1.0)	48.1	(+10.2)	66.7	(- 7.2)	14.8	(+ 1.0)	12.5	(+ 8.2)	22.3	(-12.2)	8.3	(- 9.2)
Türkei	38.7	(- 8.4)	35.5	(-12.8)	32.3	(- 3.0)	38.7	(+11.1)	29.0	(+11.4)	25.8	(+ 1.7)	9.7	(-19.8)	9.7	(-14.5)
Deutschland	40.7	(+ 5.2)			51.9	(+ 3.5)			7.4	(- 8.7)			33.3	(+13.9)		

Aktienkurse									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
EURO STOXX 50	48.2	(+ 3.7)	22.2	(-14.8)	29.6	(+11.1)	18.6	(- 7.4)	
ATX (Österreich)	61.1	(+ 2.0)	27.8	(+ 5.1)	11.1	(- 7.1)	50.0	(+ 9.1)	
NTX (CEE)	62.0	(+ 2.9)	19.0	(- 8.3)	19.0	(+ 5.4)	43.0	(- 2.5)	
CROBEX (Kroatien)	55.6	(+ 5.6)	37.0	(+ 8.4)	7.4	(-14.0)	48.2	(+19.6)	
PX50 (Tschech. Rep.)	66.7	(+14.7)	20.8	(- 7.2)	12.5	(- 7.5)	54.2	(+22.2)	
BUX (Ungarn)	50.0	(- 5.6)	37.5	(+15.3)	12.5	(- 9.7)	37.5	(+ 4.1)	
WIG (Polen)	65.4	(+ 9.4)	19.2	(+ 3.2)	15.4	(-12.6)	50.0	(+22.0)	
BET (Rumänien)	68.2	(+ 6.3)	22.7	(- 1.1)	9.1	(- 5.2)	59.1	(+11.5)	
SAX (Slowakei)	39.2	(- 6.2)	47.8	(+ 2.3)	13.0	(+ 3.9)	26.2	(-10.1)	
ISE-100 (Türkei)	55.5	(+22.2)	16.7	(-28.8)	27.8	(+ 6.6)	27.7	(+15.6)	

Wechselkurse zum Euro									
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo		
Kuna (Kroatien)	20.0	(- 7.6)	50.0	(- 5.2)	30.0	(+12.8)	-10.0	(-20.4)	
Koruna (Tschech. Rep.)	34.5	(± 0.0)	55.2	(± 0.0)	10.3	(± 0.0)	24.2	(± 0.0)	
Forint (Ungarn)	10.4	(-12.2)	58.6	(+32.8)	31.0	(-20.6)	-20.6	(+ 8.4)	
Zloty (Polen)	40.0	(-10.0)	46.7	(+13.4)	13.3	(- 3.4)	26.7	(- 6.6)	
Lei (Rumänien)	25.9	(-10.1)	55.6	(- 0.4)	18.5	(+10.5)	7.4	(-20.6)	
Lira (Türkei)	22.2	(-14.6)	41.7	(+20.6)	36.1	(- 6.0)	-13.9	(- 8.6)	
US-Dollar	50.0	(-12.4)	28.6	(- 2.7)	21.4	(+15.1)	28.6	(-27.5)	

Bemerkung: An der Juni-Umfrage des Finanzmarkttests vom 2.6.2014 - 16.6.2014 beteiligten sich 73 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.