

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: August 2013

Konjunktur (Situation)																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	12.0	(± 0.0)	88.0	(+ 4.0)	0.0	(- 4.0)	12.0	(+ 4.0)								
Kroatien	0.0	(- 6.4)	41.4	(+ 5.9)	58.6	(+ 0.5)	-58.6	(- 6.9)								
Tschechische Rep.	12.9	(+ 6.2)	58.1	(- 1.9)	29.0	(- 4.3)	-16.1	(+10.5)								
Ungarn	0.0	(- 3.5)	50.0	(+ 5.2)	50.0	(- 1.7)	-50.0	(- 1.8)								
Polen	20.7	(+13.6)	58.6	(- 9.3)	20.7	(- 4.3)	0.0	(+17.9)								
Rumänien	15.4	(+15.4)	61.5	(- 5.2)	23.1	(-10.2)	-7.7	(+25.6)								
Slowakei	14.8	(+ 7.4)	70.4	(± 0.0)	14.8	(- 7.4)	0.0	(+14.8)								
Türkei	18.0	(+ 3.8)	69.2	(+ 6.3)	12.8	(-10.1)	5.2	(+13.9)								
CEE (inkl. Türkei)	6.9	(- 0.3)	79.3	(+ 7.9)	13.8	(- 7.6)	-6.9	(+ 7.3)								
Eurozone	7.9	(+ 5.0)	63.2	(+17.5)	28.9	(-22.5)	-21.0	(+27.5)								
Konjunktur (Erwartungen)																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	56.0	(+19.0)	40.0	(-19.3)	4.0	(+ 0.3)	52.0	(+18.7)								
Kroatien	38.0	(+ 8.6)	51.7	(-10.1)	10.3	(+ 1.5)	27.7	(+ 7.1)								
Tschechische Rep.	67.7	(+ 9.6)	22.6	(-16.1)	9.7	(+ 6.5)	58.0	(+ 3.1)								
Ungarn	30.0	(-16.9)	53.3	(+ 3.3)	16.7	(+13.6)	13.3	(-30.5)								
Polen	44.9	(- 1.8)	44.8	(- 5.2)	10.3	(+ 7.0)	34.6	(- 8.8)								
Rumänien	53.8	(+ 5.6)	38.5	(- 9.6)	7.7	(+ 4.0)	46.1	(+ 1.6)								
Slowakei	46.5	(+ 8.5)	46.4	(-12.2)	7.1	(+ 3.7)	39.4	(+ 4.8)								
Türkei	29.2	(+ 2.9)	48.8	(- 3.8)	22.0	(+ 0.9)	7.2	(+ 2.0)								
CEE (inkl. Türkei)	43.3	(+11.1)	46.7	(-14.6)	10.0	(+ 3.5)	33.3	(+ 7.6)								
Eurozone	56.8	(+ 9.5)	35.1	(- 9.3)	8.1	(- 0.2)	48.7	(+ 9.7)								
Inflationsrate																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	20.8	(-10.0)	79.2	(+17.7)	0.0	(- 7.7)	20.8	(- 2.3)								
Kroatien	32.1	(+13.4)	53.6	(+ 3.6)	14.3	(-17.0)	17.8	(+30.4)								
Tschechische Rep.	16.7	(-14.5)	60.0	(+ 3.7)	23.3	(+10.8)	-6.6	(-25.3)								
Ungarn	34.5	(+ 8.7)	58.6	(+ 0.5)	6.9	(- 9.2)	27.6	(+17.9)								
Polen	33.3	(± 0.0)	59.3	(+ 9.3)	7.4	(- 9.3)	25.9	(+ 9.3)								
Rumänien	20.0	(+ 8.9)	52.0	(+ 0.1)	28.0	(- 9.0)	-8.0	(+17.9)								
Slowakei	20.0	(- 4.2)	72.0	(+ 6.5)	8.0	(- 2.3)	12.0	(- 1.9)								
Türkei	27.5	(- 8.7)	45.0	(+ 0.6)	27.5	(+ 8.1)	0.0	(-16.8)								
CEE (inkl. Türkei)	27.6	(-13.8)	69.0	(+10.4)	3.4	(+ 3.4)	24.2	(-17.2)								
Eurozone	24.9	(- 0.8)	68.8	(+ 3.1)	6.3	(- 2.3)	18.6	(+ 1.5)								
Kurzfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	16.7	(- 4.0)	23.8	(+ 3.8)	62.5	(+ 7.3)	61.9	(+ 9.9)	20.8	(- 3.3)	14.3	(-13.7)	-4.1	(- 0.7)	9.5	(+17.5)
Tschechische Rep.	0.0	(- 6.5)	7.7	(- 3.0)	92.9	(- 0.6)	80.8	(- 4.9)	7.1	(+ 7.1)	11.5	(+ 7.9)	-7.1	(-13.6)	-3.8	(-10.9)
Ungarn	14.8	(+14.8)	16.0	(+16.0)	25.9	(-24.1)	24.0	(-13.0)	59.3	(+ 9.3)	60.0	(- 3.0)	-44.5	(+ 5.5)	-44.0	(+19.0)
Polen	7.4	(- 5.9)	13.1	(+ 5.4)	77.8	(+11.1)	65.2	(- 0.2)	14.8	(- 5.2)	21.7	(- 5.2)	-7.4	(- 0.7)	-8.6	(+10.6)
Rumänien	4.3	(- 4.0)	4.5	(- 0.3)	52.2	(- 2.0)	50.0	(+ 2.4)	43.5	(+ 6.0)	45.5	(- 2.1)	-39.2	(-10.0)	-41.0	(+ 1.8)
Türkei	37.9	(+ 2.6)	37.5	(- 3.1)	37.8	(+ 2.5)	37.5	(+ 3.1)	24.3	(- 5.1)	25.0	(± 0.0)	13.6	(+ 7.7)	12.5	(- 3.1)
Eurozone	12.5	(+ 3.4)	75.0	(- 6.8)	12.5	(+ 3.4)							0.0	(± 0.0)		
Langfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	28.0	(+ 0.4)	29.2	(+ 2.3)	52.0	(+ 7.2)	62.5	(+24.0)	20.0	(- 7.6)	8.3	(-26.3)	8.0	(+ 8.0)	20.9	(+28.6)
Tschechische Rep.	42.8	(+ 9.4)	22.2	(+ 3.7)	42.9	(-20.4)	70.4	(+ 3.7)	14.3	(+11.0)	7.4	(- 7.4)	28.5	(- 1.6)	14.8	(+11.1)
Ungarn	33.4	(+13.4)	30.7	(+12.1)	29.6	(-17.1)	30.8	(- 9.9)	37.0	(+ 3.7)	38.5	(- 2.2)	-3.6	(+ 9.7)	-7.8	(+14.3)
Polen	32.0	(+ 0.9)	30.4	(+ 8.1)	52.0	(+ 7.2)	60.9	(+20.2)	16.0	(- 8.1)	8.7	(-28.3)	16.0	(+ 9.0)	21.7	(+36.4)
Slowakei	47.9	(+11.9)	22.8	(- 4.5)	39.1	(-20.9)	63.6	(- 4.6)	13.0	(+ 9.0)	13.6	(+ 9.1)	34.9	(+ 2.9)	9.2	(-13.6)
Türkei	23.7	(- 8.6)	21.3	(- 7.7)	52.6	(+20.2)	54.5	(+22.2)	23.7	(-11.6)	24.2	(-14.5)	0.0	(+ 3.0)	-2.9	(+ 6.8)
Deutschland	35.7	(+ 8.1)	50.0	(-15.5)					14.3	(+ 7.4)			21.4	(+ 0.7)		
Aktienkurse																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	66.7	(+13.1)	13.3	(-22.4)	20.0	(+ 9.3)	46.7	(+ 3.8)								
ATX (Österreich)	77.3	(+12.0)	13.6	(-16.8)	9.1	(+ 4.8)	68.2	(+ 7.2)								
NTX (CEE)	72.0	(+12.7)	12.0	(-21.3)	16.0	(+ 8.6)	56.0	(+ 4.1)								
CROBEX (Kroatien)	44.0	(- 7.7)	40.0	(- 1.4)	16.0	(+ 9.1)	28.0	(-16.8)								
PX50 (Tschech. Rep.)	63.0	(+ 9.4)	25.9	(-13.4)	11.1	(+ 4.0)	51.9	(+ 5.4)								
BUX (Ungarn)	44.0	(- 2.5)	36.0	(-10.4)	20.0	(+12.9)	24.0	(-15.4)								
WIG (Polen)	59.3	(+11.1)	29.6	(- 7.4)	11.1	(- 3.7)	48.2	(+14.8)								
BET (Rumänien)	69.6	(+13.1)	17.4	(-17.4)	13.0	(+ 4.3)	56.6	(+ 8.8)								
SAX (Slowakei)	52.2	(+23.0)	34.8	(-27.7)	13.0	(+ 4.7)	39.2	(+18.3)								
ISE-100 (Türkei)	46.0	(- 1.0)	27.0	(+ 0.5)	27.0	(+ 0.5)	19.0	(- 1.5)								
Wechselkurse zum Euro																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	14.8	(- 0.8)	55.6	(+ 2.5)	29.6	(- 1.7)	-14.8	(+ 0.9)								
Koruna (Tschech. Rep.)	34.5	(- 6.1)	51.7	(+ 7.9)	13.8	(- 1.8)	20.7	(- 4.3)								
Forint (Ungarn)	33.4	(+13.4)	33.3	(-20.0)	33.3	(+ 6.6)	0.1	(+ 6.8)								
Zloty (Polen)	50.0	(- 6.7)	46.2	(+16.2)	3.8	(- 9.5)	46.2	(+ 2.8)								
Lei (Rumänien)	41.6	(- 4.5)	41.7	(+ 3.2)	16.7	(+ 1.3)	24.9	(- 5.8)								
Lira (Türkei)	28.9	(-17.1)	31.6	(+15.4)	39.5	(+ 1.7)	-10.6	(-18.8)								
US-Dollar	56.8	(- 3.8)	27.0	(- 6.3)	16.2	(+10.1)	40.6	(-13.9)								

Bemerkung: An der August-Umfrage des Finanzmarkttests vom 26.7.2013 - 13.8.2013 beteiligten sich 65 Analysten (16 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.