

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: August 2016

Konjunktur (Situation)																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	8.3	(+ 1.2)	91.7	(- 1.2)	0.0	(± 0.0)	8.3	(+ 1.2)								
Kroatien	22.2	(+ 4.5)	66.7	(+ 2.0)	11.1	(- 6.5)	11.1	(+11.0)								
Tschechische Rep.	50.0	(+ 7.9)	50.0	(- 7.9)	0.0	(± 0.0)	50.0	(+ 7.9)								
Ungarn	66.7	(+25.5)	33.3	(-25.5)	0.0	(± 0.0)	66.7	(+25.5)								
Polen	50.0	(+20.5)	50.0	(- 2.9)	0.0	(-17.6)	50.0	(+38.1)								
Rumänien	61.5	(+14.8)	38.5	(-14.8)	0.0	(± 0.0)	61.5	(+14.8)								
Slowakei	50.0	(+ 2.6)	50.0	(- 2.6)	0.0	(± 0.0)	50.0	(+ 2.6)								
Türkei	5.3	(- 3.4)	68.4	(+ 7.5)	26.3	(- 4.1)	-21.0	(+ 0.7)								
CEE (inkl. Türkei)	25.0	(+ 7.4)	66.7	(-15.7)	8.3	(+ 8.3)	16.7	(- 0.9)								
Eurozone	14.3	(+ 9.9)	76.2	(-15.1)	9.5	(+ 5.2)	4.8	(+ 4.7)								
Konjunktur (Erwartungen)																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	25.0	(- 3.6)	75.0	(+10.7)	0.0	(- 7.1)	25.0	(+ 3.5)								
Kroatien	21.1	(-10.4)	78.9	(+15.7)	0.0	(- 5.3)	21.1	(- 5.1)								
Tschechische Rep.	22.2	(+ 1.2)	77.8	(+14.6)	0.0	(-15.8)	22.2	(+17.0)								
Ungarn	26.7	(+ 3.2)	73.3	(+ 8.6)	0.0	(-11.8)	26.7	(+15.0)								
Polen	18.7	(- 4.9)	68.8	(+10.0)	12.5	(- 5.1)	6.2	(+ 0.2)								
Rumänien	30.8	(+ 5.8)	61.5	(-13.5)	7.7	(+ 7.7)	23.1	(- 1.9)								
Slowakei	22.2	(+ 6.4)	77.8	(+ 4.1)	0.0	(-10.5)	22.2	(+16.9)								
Türkei	0.0	(-21.7)	35.0	(+ 0.2)	65.0	(+21.5)	-65.0	(-43.2)								
CEE (inkl. Türkei)	23.1	(- 6.4)	69.2	(+16.3)	7.7	(- 9.9)	15.4	(+ 3.5)								
Eurozone	27.3	(+ 5.5)	63.6	(- 1.6)	9.1	(- 3.9)	18.2	(+ 9.4)								
Inflationsrate																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	58.3	(+22.6)	41.7	(-22.6)	0.0	(± 0.0)	58.3	(+22.6)								
Kroatien	47.1	(+ 8.2)	52.9	(- 8.2)	0.0	(± 0.0)	47.1	(+ 8.2)								
Tschechische Rep.	61.1	(+ 3.2)	38.9	(- 3.2)	0.0	(± 0.0)	61.1	(+ 3.2)								
Ungarn	71.5	(+15.3)	21.4	(-22.4)	7.1	(+ 7.1)	64.4	(+ 8.2)								
Polen	66.6	(+13.7)	26.7	(-20.4)	6.7	(+ 6.7)	59.9	(+ 7.0)								
Rumänien	69.2	(+13.0)	23.1	(-20.7)	7.7	(+ 7.7)	61.5	(+ 5.3)								
Slowakei	65.0	(+12.4)	30.0	(-17.4)	5.0	(+ 5.0)	60.0	(+ 7.4)								
Türkei	78.9	(+13.7)	15.8	(-19.0)	5.3	(+ 5.3)	73.6	(+ 8.4)								
CEE (inkl. Türkei)	78.6	(+25.7)	21.4	(-25.7)	0.0	(± 0.0)	78.6	(+25.7)								
Eurozone	61.9	(+27.1)	38.1	(-27.1)	0.0	(± 0.0)	61.9	(+27.1)								
Kurzfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	5.9	(+5.9)	0.0	(- 6.2)	88.2	(- 5.9)	86.7	(- 0.8)	5.9	(± 0.0)	13.3	(+ 7.0)	0.0	(+ 5.9)	-13.3	(-13.2)
Tschechische Rep.	0.0	(± 0.0)	0.0	(± 0.0)	100.0	(+10.0)	100.0	(± 0.0)	0.0	(-10.0)	0.0	(± 0.0)	0.0	(+10.0)	0.0	(± 0.0)
Ungarn	0.0	(± 0.0)	7.7	(+ 7.7)	93.3	(+10.9)	92.3	(+ 5.6)	6.7	(-10.9)	0.0	(-13.3)	-6.7	(+10.9)	7.7	(+21.0)
Polen	6.2	(+ 0.3)	0.0	(- 6.7)	93.8	(+ 5.6)	100.0	(+ 6.7)	0.0	(- 5.9)	0.0	(± 0.0)	6.2	(+ 6.2)	0.0	(- 6.7)
Rumänien	7.7	(+ 1.1)	18.2	(+10.5)	76.9	(+10.2)	72.7	(+ 3.5)	15.4	(-11.3)	9.1	(-14.0)	-7.7	(+12.4)	9.1	(+24.5)
Türkei	52.6	(+24.1)	62.4	(+27.1)	21.1	(-21.8)	18.8	(-22.4)	26.3	(- 2.3)	18.8	(- 4.7)	26.3	(+26.4)	43.6	(+31.8)
Eurozone	0.0	(- 4.3)			95.5	(+ 8.5)			4.5	(- 4.2)			-4.5	(- 0.1)		
Langfristige Zinsen																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	17.7	(+ 1.0)	14.3	(+ 8.1)	64.7	(- 7.5)	50.0	(-18.8)	17.6	(+ 6.5)	35.7	(+10.7)	0.1	(- 5.5)	-21.4	(- 2.6)
Tschechische Rep.	44.4	(+ 9.4)	6.6	(- 4.5)	55.6	(- 9.4)	86.7	(+ 3.4)	0.0	(± 0.0)	6.7	(+ 1.1)	44.4	(+ 9.4)	-0.1	(- 5.6)
Ungarn	33.4	(+15.8)	16.6	(+16.6)	53.3	(-17.3)	41.7	(-38.3)	13.3	(+ 1.5)	41.7	(+21.7)	20.1	(+14.3)	-25.1	(- 5.1)
Polen	43.7	(+14.3)	16.6	(+ 3.3)	37.5	(-27.2)	41.7	(-25.0)	18.8	(+12.9)	41.7	(+21.7)	24.9	(+ 1.4)	-25.1	(-18.4)
Slowakei	41.2	(+13.4)	6.6	(+ 0.4)	52.9	(-19.3)	86.7	(- 0.8)	5.9	(+ 5.9)	6.7	(+ 0.4)	35.3	(+ 7.5)	-0.1	(± 0.0)
Türkei	61.1	(+ 6.6)	64.7	(+ 1.6)	27.8	(+ 0.5)	5.9	(-15.2)	11.1	(- 7.1)	29.4	(+13.6)	50.0	(+13.7)	35.3	(-12.0)
Deutschland	33.3	(+ 3.3)			61.9	(- 8.1)			4.8	(+ 4.8)			28.5	(- 1.5)		
Aktienkurse																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	29.5	(-40.5)	52.9	(+32.9)	17.6	(+ 7.6)	11.9	(-48.1)								
ATX (Österreich)	45.4	(-29.6)	36.4	(+11.4)	18.2	(+18.2)	27.2	(-47.8)								
NTX (CEE)	25.0	(-44.2)	66.7	(+51.3)	8.3	(- 7.1)	16.7	(-37.1)								
CROBEX (Kroatien)	41.2	(-17.6)	52.9	(+17.6)	5.9	(± 0.0)	35.3	(-17.6)								
PX50 (Tschech. Rep.)	46.6	(-29.9)	46.7	(+29.1)	6.7	(+ 0.8)	39.9	(-30.7)								
BUX (Ungarn)	33.3	(-40.1)	50.0	(+36.7)	16.7	(+ 3.4)	16.6	(-43.5)								
WIG (Polen)	23.1	(-43.5)	53.8	(+47.1)	23.1	(- 3.6)	0.0	(-39.9)								
BET (Rumänien)	54.5	(-30.1)	36.4	(+28.7)	9.1	(+ 1.4)	45.4	(-31.5)								
SAX (Slowakei)	30.8	(-22.5)	61.5	(+21.5)	7.7	(+ 1.0)	23.1	(-23.5)								
ISE-100 (Türkei)	15.8	(-27.1)	26.3	(+ 7.3)	57.9	(+19.8)	-42.1	(-46.9)								
Wechselkurse zum Euro																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	5.3	(+ 5.3)	68.4	(- 6.6)	26.3	(+ 1.3)	-21.0	(+ 4.0)								
Koruna (Tschech. Rep.)	16.7	(+11.9)	83.3	(-11.9)	0.0	(± 0.0)	16.7	(+11.9)								
Forint (Ungarn)	33.3	(+27.4)	40.0	(-12.9)	26.7	(-14.5)	6.6	(+41.9)								
Zloty (Polen)	37.5	(+ 8.1)	37.5	(- 3.7)	25.0	(- 4.4)	12.5	(+12.5)								
Lei (Rumänien)	28.6	(+16.1)	57.1	(- 5.4)	14.3	(-10.7)	14.3	(+26.8)								
Lira (Türkei)	10.0	(- 4.3)	5.0	(-14.0)	85.0	(+18.3)	-75.0	(-22.6)								
US-Dollar	52.2	(+ 2.2)	39.1	(+ 5.8)	8.7	(- 8.0)	43.5	(+10.2)								

Bemerkung: An der August-Umfrage des Finanzmarkttests vom 1.8.2016 - 15.8.2016 beteiligten sich 40 Analysten (7 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.