

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

<b>Konjunktur (Situation)</b>									
	gut		normal		schlecht		Saldo		
Österreich	20.9	(+ 8.9)	70.8	(-17.2)	8.3	(+ 8.3)	12.6	( + 0.6)	
Kroatien	7.2	(+ 7.2)	21.4	(-20.0)	71.4	(+12.8)	-64.2	(- 5.6)	
Tschechische Rep.	15.6	(+ 2.7)	53.1	(- 5.0)	31.3	(+ 2.3)	-15.7	( + 0.4)	
Ungarn	3.2	(+ 3.2)	32.3	(-17.7)	64.5	(+14.5)	-61.3	(-11.3)	
Polen	20.0	(- 0.7)	60.0	(+ 1.4)	20.0	(- 0.7)	0.0	(± 0.0)	
Rumänien	7.7	(- 7.7)	57.7	(- 3.8)	34.6	(+11.5)	-26.9	(-19.2)	
Slowakei	10.0	(- 4.8)	70.0	(- 0.4)	20.0	(+ 5.2)	-10.0	(-10.0)	
Türkei	20.0	(+ 2.0)	60.0	(- 9.2)	20.0	(+ 7.2)	0.0	(- 5.2)	
CEE (inkl. Türkei)	21.5	(+14.6)	57.1	(-22.2)	21.4	(+ 7.6)	0.1	( + 7.0)	
Eurozone	7.9	(± 0.0)	65.8	(+ 2.6)	26.3	(- 2.6)	-18.4	( + 2.6)	

  

<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>									
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo		
Österreich	62.5	(+ 6.5)	37.5	(- 2.5)	0.0	(- 4.0)	62.5	( +10.5)	
Kroatien	46.4	(+ 8.4)	53.6	(+ 1.9)	0.0	(-10.3)	46.4	( +18.7)	
Tschechische Rep.	78.1	(+10.4)	21.9	(- 0.7)	0.0	(- 9.7)	78.1	( +20.1)	
Ungarn	51.6	(+21.6)	41.9	(-11.4)	6.5	(-10.2)	45.1	( +31.8)	
Polen	50.0	(+ 5.1)	43.3	(- 1.5)	6.7	(- 3.6)	43.3	( + 8.7)	
Rumänien	53.9	(+ 0.1)	34.6	(- 3.9)	11.5	(+ 3.8)	42.4	(- 3.7)	
Slowakei	56.7	(+10.2)	40.0	(- 6.4)	3.3	(- 3.8)	53.4	( +14.0)	
Türkei	30.0	(+ 0.8)	40.0	(- 8.8)	30.0	(+ 8.0)	0.0	(- 7.2)	
CEE (inkl. Türkei)	46.4	(+ 3.1)	42.9	(- 3.8)	10.7	(+ 0.7)	35.7	( + 2.4)	
Eurozone	52.5	(- 4.3)	45.0	(+ 9.9)	2.5	(- 5.6)	50.0	( + 1.3)	

  

<b>Inflationsrate</b>									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
Österreich	25.0	(+ 4.2)	62.5	(-16.7)	12.5	(+12.5)	12.5	(- 8.3)	
Kroatien	29.7	(- 2.4)	44.4	(- 9.2)	25.9	(+11.6)	3.8	(-14.0)	
Tschechische Rep.	32.3	(+15.6)	51.6	(- 8.4)	16.1	(- 7.2)	16.2	( +22.8)	
Ungarn	50.0	(+15.5)	26.7	(-31.9)	23.3	(+16.4)	26.7	(- 0.9)	
Polen	40.0	(+ 6.7)	53.3	(- 6.0)	6.7	(- 0.7)	33.3	( + 7.4)	
Rumänien	24.0	(+ 4.0)	40.0	(-12.0)	36.0	(+ 8.0)	-12.0	(- 4.0)	
Slowakei	21.4	(+ 1.4)	67.9	(- 4.1)	10.7	(+ 2.7)	10.7	(- 1.3)	
Türkei	35.9	(+ 8.4)	30.8	(-14.2)	33.3	(+ 5.8)	2.6	( + 2.6)	
CEE (inkl. Türkei)	46.2	(+18.6)	42.3	(-26.7)	11.5	(+ 8.1)	34.7	( +10.5)	
Eurozone	30.6	(+ 5.7)	58.3	(-10.5)	11.1	(+ 4.8)	19.5	( + 0.9)	

  

<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	24.0	(+ 7.3)	22.8	(- 1.0)	56.0	(- 6.5)	54.5	(- 7.4)	20.0	(- 0.8)	22.7	(+ 8.4)	4.0	(+ 8.1)	0.1	(- 9.4)
Tschechische Rep.	3.6	(+ 3.6)	4.0	(- 3.7)	89.3	(- 3.6)	84.0	(+ 3.2)	7.1	(± 0.0)	12.0	(+ 0.5)	-3.5	(+ 3.6)	-8.0	(- 4.2)
Ungarn	10.8	(- 4.0)	8.3	(- 7.7)	32.1	(+ 6.2)	25.0	(+ 1.0)	57.1	(- 2.2)	66.7	(+ 6.7)	-46.3	(- 1.8)	-58.4	(- 14.4)
Polen	11.1	(+ 3.7)	13.1	(± 0.0)	74.1	(- 3.7)	65.2	(± 0.0)	14.8	(± 0.0)	21.7	(± 0.0)	-3.7	(+ 3.7)	-8.6	(± 0.0)
Rumänien	13.1	(+ 8.8)	10.5	(+ 6.0)	47.8	(- 4.4)	42.1	(- 7.9)	39.1	(- 4.4)	47.4	(+ 1.9)	-26.0	(+13.2)	-36.9	(+ 4.1)
Türkei	47.2	(+ 9.3)	50.0	(+12.5)	25.0	(-12.8)	23.3	(-14.2)	27.8	(+ 3.5)	26.7	(+ 1.7)	19.4	(+ 5.8)	23.3	(+10.8)
Eurozone	25.7	(+13.2)			71.4	(- 3.6)			2.9	(- 9.6)			22.8	(+22.8)		

  

<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	62.5	(+34.5)	50.0	(+20.8)	20.8	(-31.2)	40.0	(-22.5)	16.7	(- 3.3)	10.0	(+ 1.7)	45.8	(+37.8)	40.0	(+19.1)
Tschechische Rep.	48.3	(+ 5.5)	25.0	(+ 2.8)	37.9	(- 5.0)	50.0	(-20.4)	13.8	(- 0.5)	25.0	(+17.6)	34.5	(+ 6.0)	0.0	(-14.8)
Ungarn	46.4	(+13.0)	41.7	(+11.0)	25.0	(- 4.6)	8.3	(-22.5)	28.6	(- 8.4)	50.0	(+11.5)	17.8	(+21.4)	-8.3	(- 0.5)
Polen	55.6	(+23.6)	39.2	(+ 8.8)	22.2	(-29.8)	39.1	(-21.8)	22.2	(+ 6.2)	21.7	(+13.0)	33.4	(+17.4)	17.5	(- 4.2)
Slowakei	60.0	(+12.1)	19.1	(- 3.7)	32.0	(- 7.1)	71.4	(+ 7.8)	8.0	(- 5.0)	9.5	(- 4.1)	52.0	(+17.1)	9.6	(+ 0.4)
Türkei	47.2	(+23.5)	50.0	(+28.7)	25.0	(-27.6)	26.7	(-27.8)	27.8	(+ 4.1)	23.3	(- 0.9)	19.4	(+19.4)	26.7	(+29.6)
Deutschland	58.0	(+22.3)			32.3	(-17.7)			9.7	(- 4.6)			48.3	(+26.9)		

  

<b>Aktienkurse</b>									
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo		
EURO STOXX 50	60.8	(- 5.9)	32.1	(+18.8)	7.1	(-12.9)	53.7	( + 7.0)	
ATX (Österreich)	63.2	(-14.1)	36.8	(+23.2)	0.0	(- 9.1)	63.2	(- 5.0)	
NTX (CEE)	81.0	(+ 9.0)	19.0	(+ 7.0)	0.0	(-16.0)	81.0	( +25.0)	
CROBEX (Kroatien)	54.6	(+10.6)	40.9	(+ 0.9)	4.5	(-11.5)	50.1	( +22.1)	
PX50 (Tschech. Rep.)	75.0	(+12.0)	20.8	(- 5.1)	4.2	(- 6.9)	70.8	( +18.9)	
BUX (Ungarn)	56.0	(+12.0)	36.0	(± 0.0)	8.0	(-12.0)	48.0	( +24.0)	
WIG (Polen)	60.9	(+ 1.6)	26.1	(- 3.5)	13.0	(+ 1.9)	47.9	(- 0.3)	
BET (Rumänien)	73.7	(+ 4.1)	26.3	(+ 8.9)	0.0	(-13.0)	73.7	( +17.1)	
SAX (Slowakei)	42.9	(- 9.3)	57.1	(+22.3)	0.0	(-13.0)	42.9	( + 3.7)	
ISE-100 (Türkei)	57.2	(+11.2)	17.1	(- 9.9)	25.7	(- 1.3)	31.5	( +12.5)	

  

<b>Wechselkurse zum Euro</b>									
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo		
Kuna (Kroatien)	21.8	(+ 7.0)	30.4	(-25.2)	47.8	(+18.2)	-26.0	(-11.2)	
Koruna (Tschech. Rep.)	26.6	(- 7.9)	56.7	(+ 5.0)	16.7	(+ 2.9)	9.9	(-10.8)	
Forint (Ungarn)	17.2	(-16.2)	41.4	(+ 8.1)	41.4	(+ 8.1)	-24.2	(-24.3)	
Zloty (Polen)	37.1	(-12.9)	48.1	(+ 1.9)	14.8	(+11.0)	22.3	(-23.9)	
Lei (Rumänien)	33.3	(- 8.3)	41.7	(± 0.0)	25.0	(+ 8.3)	8.3	(-16.6)	
Lira (Türkei)	45.7	(+16.8)	20.0	(-11.6)	34.3	(- 5.2)	11.4	( +22.0)	
US-Dollar	58.3	(+ 1.5)	30.6	(+ 3.6)	11.1	(- 5.1)	47.2	( + 6.6)	

Bemerkung: An der September-Umfrage des Finanzmarkttests vom 2.9.2013 - 16.9.2013 beteiligten sich 71 Analysten (17 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.