

**ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: September 2014**

<b>Konjunktur (Situation)</b>																
	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	8.0	(- 1.5)	84.0	(- 6.5)	8.0	(+ 8.0)	0.0	(- 9.5)								
Kroatien	3.6	(+ 3.6)	35.7	(-12.4)	60.7	(+ 8.8)	-57.1	(- 5.2)								
Tschechische Rep.	10.4	(- 9.6)	86.2	(+10.2)	3.4	(- 0.6)	7.0	(- 9.0)								
Ungarn	18.7	(+18.7)	68.8	(-12.7)	12.5	(- 6.0)	6.2	(+24.7)								
Polen	20.0	(- 6.9)	76.7	(+ 3.6)	3.3	(+ 3.3)	16.7	(-10.2)								
Rumänien	10.4	(+ 2.1)	86.2	(+11.2)	3.4	(-13.3)	7.0	(+15.4)								
Slowakei	22.6	(+ 6.6)	74.2	(- 5.8)	3.2	(- 0.8)	19.4	(+ 7.4)								
Türkei	10.3	(- 1.5)	76.9	(+ 6.3)	12.8	(- 4.8)	-2.5	(+ 3.3)								
CEE (inkl. Türkei)	6.9	(+ 3.3)	86.2	(+ 0.5)	6.9	(- 3.8)	0.0	(+ 7.1)								
Eurozone	5.4	(- 1.3)	67.6	(-12.4)	27.0	(+13.7)	-21.6	(-15.0)								
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>																
	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	25.0	(- 8.4)	58.3	(+ 1.2)	16.7	(+ 7.2)	8.3	(-15.6)								
Kroatien	27.6	(- 9.5)	51.7	(+ 7.3)	20.7	(+ 2.2)	6.9	(-11.7)								
Tschechische Rep.	33.3	(-10.7)	50.0	(+ 6.0)	16.7	(+ 4.7)	16.6	(-15.4)								
Ungarn	31.4	(- 4.3)	34.3	(- 1.4)	34.3	(+ 5.7)	-2.9	(-10.0)								
Polen	19.4	(-22.9)	54.8	(+12.5)	25.8	(+10.4)	-6.4	(-33.3)								
Rumänien	46.4	(+ 6.4)	35.7	(- 4.3)	17.9	(- 2.1)	28.5	(+ 8.5)								
Slowakei	27.6	(- 4.4)	55.2	(- 0.8)	17.2	(+ 5.2)	10.4	(- 9.6)								
Türkei	16.3	(- 5.9)	48.6	(+ 9.7)	35.1	(- 3.8)	-18.8	(- 2.1)								
CEE (inkl. Türkei)	30.0	(- 7.1)	43.3	(+ 6.3)	26.7	(+ 0.8)	3.3	(- 7.9)								
Eurozone	37.2	(+ 9.6)	45.7	(- 9.5)	17.1	(- 0.1)	20.1	(+ 9.7)								
<b>Inflationsrate</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	13.0	(- 3.7)	78.3	(+17.2)	8.7	(-13.5)	4.3	(+ 9.8)								
Kroatien	17.9	(-19.6)	71.4	(+25.6)	10.7	(- 6.0)	7.2	(-13.6)								
Tschechische Rep.	51.8	(+19.9)	44.8	(- 9.7)	3.4	(-10.2)	48.4	(+30.1)								
Ungarn	53.1	(+ 7.0)	40.6	(+ 2.1)	6.3	(- 9.1)	46.8	(+16.1)								
Polen	37.9	(- 1.3)	48.3	(+ 0.5)	13.8	(+ 0.8)	24.1	(- 2.1)								
Rumänien	44.4	(+12.6)	51.9	(+ 1.9)	3.7	(-14.5)	40.7	(+27.1)								
Slowakei	34.5	(- 0.3)	58.6	(+ 6.4)	6.9	(- 6.1)	27.6	(+ 5.8)								
Türkei	31.6	(+10.4)	36.8	(- 2.6)	31.6	(- 7.8)	0.0	(+18.2)								
CEE (inkl. Türkei)	28.6	(- 1.9)	64.3	(+ 7.8)	7.1	(- 5.9)	21.5	(+ 4.0)								
Eurozone	25.0	(- 3.0)	61.1	(+ 9.1)	13.9	(- 6.1)	11.1	(+ 3.1)								
<b>Kurzfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	7.4	(+ 7.4)	8.7	(+ 3.9)	66.7	(-24.2)	78.3	(- 7.4)	25.9	(+16.8)	13.0	(+ 3.5)	-18.5	(- 9.4)	-4.3	(+ 0.4)
Tschechische Rep.	3.6	(-11.4)	4.2	(-11.6)	75.0	(± 0.0)	83.3	(+ 9.6)	21.4	(+11.4)	12.5	(+ 2.0)	-17.8	(-22.8)	-8.3	(-13.6)
Ungarn	12.2	(-10.9)	13.8	(-11.2)	63.6	(+ 2.1)	69.0	(+ 6.5)	24.2	(+ 8.8)	17.2	(+ 4.7)	-12.0	(-19.7)	-3.4	(-15.9)
Polen	3.4	(-14.8)	0.0	(-15.7)	34.5	(-29.1)	44.0	(-19.2)	62.1	(+43.9)	56.0	(+34.9)	-58.7	(-58.7)	-56.0	(-50.6)
Rumänien	10.7	(- 7.5)	8.3	(-11.7)	46.4	(-21.8)	54.2	(-10.8)	42.9	(+29.3)	37.5	(+22.5)	-32.2	(-36.8)	-29.2	(-34.2)
Türkei	42.9	(+ 4.2)	51.8	(+ 3.5)	40.0	(- 5.2)	31.0	(- 3.5)	17.1	(+ 1.0)	17.2	(± 0.0)	25.8	(+ 3.2)	34.6	(+ 3.5)
Eurozone	2.8	(- 8.0)	83.3	(+ 1.2)	83.3	(+ 1.2)	13.9	(+ 6.8)					-11.1	(-14.8)		
<b>Langfristige Zinsen</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	53.9	(+13.0)	39.1	(+ 1.0)	34.6	(-10.9)	43.5	(+ 0.6)	11.5	(- 2.1)	17.4	(- 1.6)	42.4	(+15.1)	21.7	(+ 2.6)
Tschechische Rep.	40.8	(- 4.2)	13.1	(+ 3.1)	40.7	(+ 0.7)	73.9	(+ 8.9)	18.5	(+ 3.5)	13.0	(-12.0)	22.3	(- 7.7)	0.1	(+15.1)
Ungarn	48.3	(+ 9.9)	44.0	(+ 8.0)	34.5	(-11.7)	40.0	(± 0.0)	17.2	(+ 1.8)	16.0	(- 8.0)	31.1	(+ 8.1)	28.0	(+16.0)
Polen	21.5	(- 1.3)	17.4	(+ 7.4)	57.1	(+ 2.6)	47.8	(-12.2)	21.4	(- 1.3)	34.8	(+ 4.8)	0.1	(± 0.0)	-17.4	(+ 2.6)
Slowakei	27.6	(- 4.2)	12.5	(- 1.8)	41.4	(- 8.6)	62.5	(- 4.2)	31.0	(+12.8)	25.0	(+ 6.0)	-3.4	(-17.0)	-12.5	(- 7.8)
Türkei	55.9	(+ 4.3)	58.6	(+13.7)	26.5	(-12.2)	20.7	(-17.2)	17.6	(+ 7.9)	20.7	(+ 3.5)	38.3	(- 3.6)	37.9	(+10.2)
Deutschland	32.3	(+ 8.3)			54.8	(-13.2)			12.9	(+ 4.9)			19.4	(+ 3.4)		
<b>Aktienkurse</b>																
	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	51.8	(+17.0)	17.2	(-13.2)	31.0	(- 3.8)	20.8	(+20.8)								
ATX (Österreich)	75.0	(+38.2)	10.0	(-21.6)	15.0	(-16.6)	60.0	(+54.8)								
NTX (CEE)	66.7	(+21.7)	14.3	(- 5.7)	19.0	(-16.0)	47.7	(+37.7)								
CROBEX (Kroatien)	52.0	(+ 9.2)	32.0	(+ 3.4)	16.0	(-12.6)	36.0	(+21.8)								
PX50 (Tschech. Rep.)	50.0	(+ 7.1)	22.7	(- 1.1)	27.3	(- 6.0)	22.7	(+13.1)								
BUX (Ungarn)	59.3	(+17.0)	18.5	(-12.3)	22.2	(- 4.7)	37.1	(+21.7)								
WIG (Polen)	58.4	(+22.0)	20.8	(-11.0)	20.8	(-11.0)	37.6	(+33.0)								
BET (Rumänien)	83.4	(+43.4)	8.3	(-16.7)	8.3	(-26.7)	75.1	(+70.1)								
SAX (Slowakei)	31.6	(+ 7.8)	52.6	(+ 5.0)	15.8	(-12.8)	15.8	(+20.6)								
ISE-100 (Türkei)	42.4	(+13.0)	15.2	(- 8.3)	42.4	(- 4.7)	0.0	(+17.7)								
<b>Wechselkurse zum Euro</b>																
	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	6.9	(- 1.8)	62.1	(+14.3)	31.0	(-12.5)	-24.1	(+10.7)								
Koruna (Tschech. Rep.)	24.2	(+ 0.4)	51.7	(-15.0)	24.1	(+14.6)	0.1	(-14.2)								
Forint (Ungarn)	17.6	(+ 5.6)	32.4	(-15.6)	50.0	(+10.0)	-32.4	(- 4.4)								
Zloty (Polen)	42.8	(- 4.9)	28.6	(- 4.7)	28.6	(+ 9.6)	14.2	(-14.5)								
Lei (Rumänien)	17.3	(-12.7)	51.7	(- 3.3)	31.0	(+16.0)	-13.7	(-28.7)								
Lira (Türkei)	11.8	(- 4.3)	23.5	(-12.0)	64.7	(+16.3)	-52.9	(-20.6)								
US-Dollar	71.1	(+ 3.1)	10.5	(-17.5)	18.4	(+14.4)	52.7	(-11.3)								

Bemerkung: An der September-Umfrage des Finanzmarkttests vom 31.8.2014 - 15.9.2014 beteiligten sich 72 Analysten (13 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.