

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: September 2015

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Österreich	18.2	(+18.2)	81.8	(-12.6)	0.0	(- 5.6)	18.2	(+23.8)
Kroatien	7.4	(+ 7.4)	59.3	(+ 9.3)	33.3	(-16.7)	-25.9	(+24.1)
Tschechische Rep.	53.8	(+ 8.3)	46.2	(- 8.3)	0.0	(± 0.0)	53.8	(+ 8.3)
Ungarn	27.0	(+ 2.0)	61.5	(- 3.5)	11.5	(+ 1.5)	15.5	(+ 0.5)
Polen	40.0	(- 3.5)	60.0	(+ 3.5)	0.0	(± 0.0)	40.0	(- 3.5)
Rumänien	37.5	(+12.5)	54.2	(-15.8)	8.3	(+ 3.3)	29.2	(+ 9.2)
Slowakei	32.0	(+ 4.7)	68.0	(- 4.7)	0.0	(± 0.0)	32.0	(+ 4.7)
Türkei	8.6	(+ 4.6)	51.4	(-24.6)	40.0	(+20.0)	-31.4	(-15.4)
CEE (inkl. Türkei)	11.6	(+ 6.8)	76.9	(- 8.8)	11.5	(+ 2.0)	0.1	(+ 4.8)
Eurozone	7.1	(- 1.6)	89.3	(+ 2.3)	3.6	(- 0.7)	3.5	(- 0.9)

Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Österreich	40.9	(+ 2.0)	50.0	(-11.1)	9.1	(+ 9.1)	31.8	(- 7.1)
Kroatien	42.8	(- 2.6)	42.9	(- 2.6)	14.3	(+ 5.2)	28.5	(- 7.8)
Tschechische Rep.	36.0	(- 9.5)	44.0	(- 6.0)	20.0	(+15.5)	16.0	(-25.0)
Ungarn	18.5	(-11.5)	55.6	(- 9.4)	25.9	(+20.9)	-7.4	(-32.4)
Polen	44.0	(+ 4.9)	40.0	(-12.2)	16.0	(+ 7.3)	28.0	(- 2.4)
Rumänien	45.8	(- 4.2)	37.5	(-12.5)	16.7	(+16.7)	29.1	(-20.9)
Slowakei	39.1	(-10.9)	43.5	(- 6.5)	17.4	(+17.4)	21.7	(-28.3)
Türkei	17.6	(+ 5.6)	35.3	(-28.7)	47.1	(+23.1)	-29.5	(-17.5)
CEE (inkl. Türkei)	30.7	(- 2.6)	46.2	(- 6.2)	23.1	(+ 8.8)	7.6	(-11.4)
Eurozone	31.0	(-27.4)	48.3	(+15.0)	20.7	(+12.4)	10.3	(-39.8)

Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Österreich	14.3	(-24.6)	66.7	(+ 5.6)	19.0	(+19.0)	-4.7	(-43.6)
Kroatien	25.9	(-10.5)	63.0	(+ 3.9)	11.1	(+ 6.6)	14.8	(-17.1)
Tschechische Rep.	48.0	(-15.6)	36.0	(- 0.4)	16.0	(+16.0)	32.0	(-31.6)
Ungarn	58.3	(-16.7)	29.2	(+ 4.2)	12.5	(+12.5)	45.8	(-29.2)
Polen	41.6	(-17.5)	41.7	(+ 5.3)	16.7	(+12.2)	24.9	(-29.7)
Rumänien	34.8	(+ 4.8)	39.1	(- 5.9)	26.1	(+ 1.1)	8.7	(+ 3.7)
Slowakei	41.7	(-27.9)	45.8	(+15.4)	12.5	(+12.5)	29.2	(-40.4)
Türkei	60.6	(+ 4.6)	24.2	(-11.8)	15.2	(+ 7.2)	45.4	(- 2.6)
CEE (inkl. Türkei)	41.7	(-13.3)	50.0	(+10.0)	8.3	(+ 3.3)	33.4	(-16.6)
Eurozone	27.6	(-39.1)	58.6	(+25.3)	13.8	(+13.8)	13.8	(-52.9)

Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	16.0	(+11.0)	16.6	(+ 6.0)	64.0	(-21.0)	66.7	(-12.2)	20.0	(+10.0)	16.7	(+ 6.2)	-4.0	(+ 1.0)	-0.1	(- 0.2)
Tschechische Rep.	4.2	(+ 4.2)	4.4	(+ 4.4)	87.5	(- 2.5)	82.6	(- 5.6)	8.3	(- 1.7)	13.0	(+ 1.2)	-4.1	(+ 5.9)	-8.6	(+ 3.2)
Ungarn	8.4	(+ 8.4)	9.1	(+ 3.8)	83.3	(- 1.7)	81.8	(+ 2.9)	8.3	(- 6.7)	9.1	(- 6.7)	0.1	(+15.1)	0.0	(+10.5)
Polen	13.1	(+13.1)	4.8	(+ 4.8)	82.6	(-12.4)	85.7	(- 8.4)	4.3	(- 0.7)	9.5	(+ 3.6)	8.8	(+13.8)	-4.7	(+ 1.2)
Rumänien	13.1	(+13.1)	13.7	(+ 8.2)	73.9	(-10.3)	72.7	(- 5.1)	13.0	(- 2.8)	13.6	(- 3.1)	0.1	(+15.9)	0.1	(+11.3)
Türkei	66.7	(+27.6)	65.6	(+24.7)	23.3	(-20.2)	24.1	(-16.8)	10.0	(- 7.4)	10.3	(- 7.9)	56.7	(+35.0)	55.3	(+32.6)
Eurozone	0.0	(± 0.0)			96.2	(- 3.8)			3.8	(+ 3.8)			-3.8	(- 3.8)		

Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	56.0	(+16.0)	41.7	(+15.4)	40.0	(-15.0)	50.0	(-13.2)	4.0	(- 1.0)	8.3	(- 2.2)	52.0	(+17.0)	33.4	(+17.6)
Tschechische Rep.	66.6	(+ 4.7)	30.5	(+15.5)	29.2	(- 8.9)	56.5	(-18.5)	4.2	(+ 4.2)	13.0	(+ 3.0)	62.4	(+ 0.5)	17.5	(+12.5)
Ungarn	62.5	(+ 7.5)	40.9	(+ 4.1)	33.3	(- 6.7)	50.0	(+ 2.6)	4.2	(- 0.8)	9.1	(- 6.7)	58.3	(+ 8.3)	31.8	(+10.8)
Polen	56.6	(- 5.3)	28.6	(+ 2.3)	39.1	(+ 1.0)	57.1	(-11.3)	4.3	(+ 4.3)	14.3	(+ 9.0)	52.3	(- 9.6)	14.3	(- 6.7)
Slowakei	58.3	(+ 8.3)	21.7	(+17.0)	41.7	(- 8.3)	69.6	(-20.9)	0.0	(± 0.0)	8.7	(+ 3.9)	58.3	(+ 8.3)	13.0	(+13.1)
Türkei	66.6	(+10.1)	60.7	(+ 6.1)	26.7	(- 8.1)	25.0	(- 6.8)	6.7	(- 2.0)	14.3	(+ 0.7)	59.9	(+12.1)	46.4	(+ 5.4)
Deutschland	38.5	(-15.6)			53.8	(+12.1)			7.7	(+ 3.5)			30.8	(-19.1)		

Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
EURO STOXX 50	64.0	(+ 9.0)	12.0	(-23.0)	24.0	(+14.0)	40.0	(- 5.0)
ATX (Österreich)	68.4	(-12.8)	15.8	(+ 3.3)	15.8	(+ 9.5)	52.6	(-22.3)
NTX (CEE)	63.1	(- 8.4)	15.8	(- 5.6)	21.1	(+14.0)	42.0	(-22.4)
CROBEX (Kroatien)	65.4	(+ 2.2)	19.2	(-17.6)	15.4	(+15.4)	50.0	(-13.2)
PX 50 (Tschech. Rep.)	57.2	(-19.3)	23.8	(+ 0.3)	19.0	(+19.0)	38.2	(-38.3)
BUX (Ungarn)	54.5	(-16.1)	27.3	(- 2.1)	18.2	(+18.2)	36.3	(-34.3)
WIG (Polen)	71.5	(-11.8)	9.5	(- 1.6)	19.0	(+13.4)	52.5	(-25.2)
BET (Rumänien)	70.0	(- 5.0)	10.0	(-15.0)	20.0	(+20.0)	50.0	(-25.0)
SAX (Slowakei)	52.6	(- 4.5)	31.6	(-11.3)	15.8	(+15.8)	36.8	(-20.3)
ISE-100 (Türkei)	51.5	(+10.6)	15.2	(-12.1)	33.3	(+ 1.5)	18.2	(+ 9.1)

Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Kuna (Kroatien)	11.5	(+ 2.4)	42.3	(-12.2)	46.2	(+ 9.8)	-34.7	(- 7.4)
Koruna (Tschech. Rep.)	20.0	(+11.6)	72.0	(-11.3)	8.0	(- 0.3)	12.0	(+11.9)
Forint (Ungarn)	16.7	(- 2.3)	37.5	(+ 8.9)	45.8	(- 6.6)	-29.1	(+ 4.3)
Zloty (Polen)	30.5	(- 7.6)	47.8	(+ 9.7)	21.7	(- 2.1)	8.8	(- 5.5)
Lei (Rumänien)	21.8	(- 4.5)	56.5	(- 1.4)	21.7	(+ 5.9)	0.1	(-10.4)
Lira (Türkei)	16.2	(- 1.2)	16.1	(-10.0)	67.7	(+11.2)	-51.5	(-12.4)
US-Dollar	48.3	(- 1.7)	34.5	(+ 7.6)	17.2	(- 5.9)	31.1	(+ 4.2)

Bemerkung: An der September-Umfrage des Finanzmarkttests vom 31.8.2015 - 14.9.2015 beteiligten sich 59 Analysten (11 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.