

ZEW / Erste Group Bank - Finanzmarkttest CEE: November 2013

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo									
Österreich	24.2	(- 3.8)	72.4	(+ 4.4)	3.4	(- 0.6)	20.8	(- 3.2)								
Kroatien	9.8	(+ 6.2)	26.8	(- 8.9)	63.4	(+ 2.7)	-53.6	(+ 3.5)								
Tschechische Rep.	15.0	(- 0.6)	60.0	(+ 0.6)	25.0	(± 0.0)	-10.0	(- 0.6)								
Ungarn	7.1	(+ 7.1)	38.1	(-21.3)	54.8	(+14.2)	-47.7	(- 7.1)								
Polen	30.7	(+14.6)	66.7	(-10.7)	2.6	(- 3.9)	28.1	(+18.5)								
Rumänien	20.0	(+12.9)	68.6	(+ 4.3)	11.4	(-17.2)	8.6	(+30.1)								
Slowakei	23.6	(+ 4.3)	63.2	(+ 1.9)	13.2	(- 6.2)	10.4	(+10.5)								
Türkei	21.5	(- 0.7)	71.4	(+ 4.7)	7.1	(- 4.0)	14.4	(+ 3.3)								
CEE (inkl. Türkei)	16.2	(- 6.0)	83.8	(+17.1)	0.0	(-11.1)	16.2	(+ 5.1)								
Eurozone	8.2	(- 7.2)	71.4	(+12.4)	20.4	(- 5.2)	-12.2	(- 2.0)								
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo									
Österreich	53.4	(- 4.9)	43.3	(+ 1.6)	3.3	(+ 3.3)	50.1	(- 8.2)								
Kroatien	42.8	(- 5.4)	40.5	(- 3.9)	16.7	(+ 9.3)	26.1	(-14.7)								
Tschechische Rep.	69.0	(- 5.2)	31.0	(+ 5.2)	0.0	(± 0.0)	69.0	(- 5.2)								
Ungarn	44.2	(- 2.7)	46.5	(- 3.5)	9.3	(+ 6.2)	34.9	(- 8.9)								
Polen	57.5	(+10.8)	42.5	(- 7.5)	0.0	(- 3.3)	57.5	(+14.1)								
Rumänien	63.9	(+ 3.2)	33.3	(- 6.0)	2.8	(+ 2.8)	61.1	(+ 0.4)								
Slowakei	66.7	(+16.7)	33.3	(-16.7)	0.0	(± 0.0)	66.7	(+16.7)								
Türkei	34.1	(+11.2)	43.9	(-16.1)	22.0	(+ 4.9)	12.1	(+ 6.3)								
CEE (inkl. Türkei)	47.2	(+ 4.9)	47.2	(- 2.8)	5.6	(- 2.1)	41.6	(+ 7.0)								
Eurozone	59.6	(+ 0.1)	38.5	(+ 0.7)	1.9	(- 0.8)	57.7	(+ 0.9)								
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
Österreich	24.2	(+11.1)	58.6	(-15.3)	17.2	(+ 4.2)	7.0	(+ 6.9)								
Kroatien	26.3	(+ 0.4)	55.3	(- 4.0)	18.4	(+ 3.6)	7.9	(- 3.2)								
Tschechische Rep.	26.3	(+ 9.6)	47.4	(- 5.9)	26.3	(- 3.7)	0.0	(+13.3)								
Ungarn	39.5	(- 2.4)	36.8	(-14.8)	23.7	(+17.2)	15.8	(-19.6)								
Polen	47.0	(+ 4.2)	47.1	(- 6.5)	5.9	(+ 2.3)	41.1	(+ 1.9)								
Rumänien	38.7	(+ 6.7)	41.9	(-10.1)	19.4	(+ 3.4)	19.3	(+ 3.3)								
Slowakei	28.5	(+ 3.5)	48.6	(-19.3)	22.9	(+15.8)	5.6	(-12.3)								
Türkei	38.9	(+ 3.6)	38.9	(- 5.2)	22.2	(+ 1.6)	16.7	(+ 2.0)								
CEE (inkl. Türkei)	35.3	(+ 0.5)	50.0	(- 6.5)	14.7	(+ 6.0)	20.6	(- 5.5)								
Eurozone	35.3	(+19.7)	47.1	(-34.2)	17.6	(+14.5)	17.7	(+ 5.2)								
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	29.0	(-12.7)	34.5	(- 2.3)	51.6	(+ 1.6)	48.3	(+ 6.2)	19.4	(+11.1)	17.2	(- 3.9)	9.6	(-23.8)	17.3	(+ 1.6)
Tschechische Rep.	2.9	(- 7.4)	12.4	(+ 8.4)	91.4	(+ 1.7)	81.3	(+ 1.3)	5.7	(+ 5.7)	6.3	(- 9.7)	-2.8	(-13.1)	6.1	(+18.1)
Ungarn	19.4	(+ 5.6)	15.6	(+ 4.1)	30.6	(-14.2)	34.4	(+ 3.6)	50.0	(+ 8.6)	50.0	(- 7.7)	-30.6	(- 3.0)	-34.4	(+11.8)
Polen	20.6	(+ 3.3)	25.0	(+17.0)	64.7	(- 0.8)	64.3	(- 3.7)	14.7	(- 2.5)	10.7	(-13.3)	5.9	(+ 5.8)	14.3	(+30.3)
Rumänien	20.7	(- 4.3)	26.9	(+ 6.9)	34.5	(- 7.2)	26.9	(-13.1)	44.8	(+11.5)	46.2	(+ 6.2)	-24.1	(-15.8)	-19.3	(+ 0.7)
Türkei	43.7	(- 4.7)	50.0	(+ 1.8)	43.8	(+ 5.1)	34.6	(- 2.4)	12.5	(- 0.4)	15.4	(+ 0.6)	31.2	(- 4.3)	34.6	(+ 1.2)
Eurozone	2.2	(-10.0)			72.3	(-12.5)			25.5	(+22.5)			-23.3	(-32.5)		
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]	[abs.]	[rel.]								
Kroatien	48.4	(-15.2)	41.4	(- 8.6)	29.0	(+ 1.7)	41.4	(+ 1.4)	22.6	(+13.5)	17.2	(+ 7.2)	25.8	(-28.7)	24.2	(-15.8)
Tschechische Rep.	38.7	(-11.3)	6.6	(- 5.9)	54.8	(+12.5)	86.7	(+ 7.5)	6.5	(- 1.2)	6.7	(- 1.6)	32.2	(-10.1)	-0.1	(- 4.3)
Ungarn	37.5	(- 3.3)	32.3	(-11.7)	40.6	(+11.0)	38.7	(+18.7)	21.9	(- 7.7)	29.0	(- 7.0)	15.6	(+ 4.4)	3.3	(- 4.7)
Polen	55.2	(+ 9.1)	33.3	(+ 8.3)	34.5	(+ 3.7)	59.3	(+ 1.0)	10.3	(-12.8)	7.4	(- 9.3)	44.9	(+21.9)	25.9	(+17.6)
Slowakei	51.6	(-12.4)	17.2	(- 4.5)	29.0	(+ 5.0)	69.0	(- 0.6)	19.4	(+ 7.4)	13.8	(+ 5.1)	32.2	(-19.8)	3.4	(- 9.6)
Türkei	49.9	(- 1.8)	46.4	(+ 0.2)	43.8	(+16.2)	35.7	(+ 1.1)	6.3	(-14.4)	17.9	(- 1.3)	43.6	(+12.6)	28.5	(+ 1.5)
Deutschland	50.0	(- 1.8)			39.5	(- 5.3)			10.5	(+ 7.1)			39.5	(- 8.9)		
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo									
EURO STOXX 50	65.9	(- 4.5)	19.5	(+ 1.0)	14.6	(+ 3.5)	51.3	(- 8.0)								
ATX (Österreich)	69.0	(- 2.5)	17.2	(- 1.8)	13.8	(+ 4.3)	55.2	(- 6.8)								
NTX (CEE)	65.4	(-17.3)	19.2	(+ 6.2)	15.4	(+11.1)	50.0	(-28.4)								
CROBEX (Kroatien)	52.9	(- 3.6)	35.3	(- 8.2)	11.8	(+11.8)	41.1	(-15.4)								
PX 50 (Tschech. Rep.)	46.6	(-23.0)	36.7	(+10.6)	16.7	(+12.4)	29.9	(-35.4)								
BUX (Ungarn)	58.0	(-10.0)	32.3	(+ 4.3)	9.7	(+ 5.7)	48.3	(-15.7)								
WIG (Polen)	60.0	(-19.2)	16.7	(+ 4.2)	23.3	(+15.0)	36.7	(-34.2)								
BET (Rumänien)	61.5	(-17.4)	23.1	(+ 2.0)	15.4	(+15.4)	46.1	(-32.8)								
SAX (Slowakei)	39.2	(-17.9)	47.8	(+ 9.7)	13.0	(+ 8.2)	26.2	(-26.1)								
ISE-100 (Türkei)	48.7	(- 6.5)	24.3	(+ 0.2)	27.0	(+ 6.3)	21.7	(-12.8)								
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo									
Kuna (Kroatien)	16.7	(- 4.7)	50.0	(- 3.6)	33.3	(+ 8.3)	-16.6	(-13.0)								
Koruna (Tschech. Rep.)	17.9	(- 7.9)	59.0	(+ 4.2)	23.1	(+ 3.7)	-5.2	(-11.6)								
Forint (Ungarn)	10.3	(-11.5)	35.9	(-11.0)	53.8	(+22.5)	-43.5	(-34.0)								
Zloty (Polen)	40.0	(- 8.3)	42.9	(+ 5.0)	17.1	(+ 3.3)	22.9	(-11.6)								
Lei (Rumänien)	25.8	(- 7.6)	48.4	(+11.4)	25.8	(- 3.8)	0.0	(- 3.8)								
Lira (Türkei)	19.4	(- 6.3)	30.6	(-12.3)	50.0	(+18.6)	-30.6	(-24.9)								
US-Dollar	69.6	(+16.6)	13.0	(- 4.6)	17.4	(-12.0)	52.2	(+28.6)								

Bemerkung: An der November-Umfrage des Finanzmarkttests vom 4.11.2013 - 19.11.2013 beteiligten sich 86 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.