

ZEW - Finanzmarkttest Mai 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	1.0	(+ 0.4)	55.6	(+ 7.7)	43.4	(- 8.1)	-42.4	(+ 8.5)
Deutschland	0.6	(+/- 0.0)	16.8	(- 0.8)	82.6	(+ 0.8)	-82.0	(- 0.8)
USA	10.6	(+ 2.0)	53.4	(- 5.5)	36.0	(+ 3.5)	-25.4	(- 1.5)
China	0.0	(- 0.7)	40.5	(+ 5.6)	59.5	(- 4.9)	-59.5	(+ 4.2)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	27.9	(+ 7.7)	55.8	(+14.7)	16.3	(-22.4)	11.6	(+30.1)
Deutschland	40.5	(+16.1)	44.2	(+ 7.0)	15.3	(-23.1)	25.2	(+39.2)
USA	9.5	(+ 4.5)	32.8	(+14.3)	57.7	(-18.8)	-48.2	(+23.3)
China	16.0	(+ 7.6)	57.7	(+12.6)	26.3	(-20.2)	-10.3	(+27.8)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	12.1	(-13.5)	57.7	(+12.0)	30.2	(+ 1.5)	-18.1	(-15.0)
Deutschland	11.7	(-14.0)	58.0	(+14.4)	30.3	(- 0.4)	-18.6	(-13.6)
USA	78.7	(- 2.7)	13.3	(+ 0.3)	8.0	(+ 2.4)	70.7	(- 5.1)
China	20.8	(-13.3)	68.2	(+20.1)	11.0	(- 6.8)	9.8	(- 6.5)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	1.6	(- 3.9)	24.6	(- 3.6)	73.8	(+ 7.5)	-72.2	(-11.4)
USA	3.2	(-12.2)	57.2	(+10.3)	39.6	(+ 1.9)	-36.4	(-14.1)
China	2.1	(- 5.7)	57.4	(+ 5.5)	40.5	(+ 0.2)	-38.4	(- 5.9)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	29.8	(-10.7)	47.3	(+ 5.0)	22.9	(+ 5.7)	6.9	(-16.4)
USA	49.2	(- 8.6)	33.7	(+ 0.8)	17.1	(+ 7.8)	32.1	(-16.4)
China	12.9	(- 5.7)	68.7	(+ 5.8)	18.4	(- 0.1)	-5.5	(- 5.6)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	38.7	(+ 3.7)	40.9	(+ 4.5)	20.4	(- 8.2)	18.3	(+11.9)
DAX (Deutschland)	39.8	(+ 3.0)	37.0	(+ 0.9)	23.2	(- 3.9)	16.6	(+ 6.9)
Dow Jones Industrial (USA)	26.6	(+ 1.1)	42.8	(+11.4)	30.6	(-12.5)	-4.0	(+13.6)
SSE Composite (China)	31.8	(+ 6.4)	49.0	(+ 6.9)	19.2	(-13.3)	12.6	(+19.7)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	18.8	(- 0.2)	27.1	(+ 0.5)	54.1	(- 0.3)	-35.3	(+ 0.1)
Yuan	10.2	(- 0.6)	60.5	(+ 3.9)	29.3	(- 3.3)	-19.1	(+ 2.7)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	31.3	(+14.8)	49.1	(- 4.7)	19.6	(-10.1)	11.7	(+24.9)
Versicherungen	23.7	(+ 2.9)	66.9	(+ 4.4)	9.4	(- 7.3)	14.3	(+10.2)
Fahrzeuge	10.5	(+ 6.4)	21.0	(+ 5.7)	68.5	(-12.1)	-58.0	(+18.5)
Chemie/Pharma	14.9	(+ 2.9)	42.9	(+ 9.1)	42.2	(-12.0)	-27.3	(+14.9)
Stahl/NE-Metalle	11.4	(+ 2.3)	34.8	(+ 5.9)	53.8	(- 8.2)	-42.4	(+10.5)
Elektro	17.8	(+ 5.7)	56.3	(+ 1.0)	25.9	(- 6.7)	-8.1	(+12.4)
Maschinen	17.1	(+ 4.4)	37.3	(+ 3.5)	45.6	(- 7.9)	-28.5	(+12.3)
Konsum/Handel	18.8	(+ 3.6)	63.1	(+ 6.8)	18.1	(-10.4)	0.7	(+14.0)
Bau	55.6	(+16.5)	35.6	(-14.1)	8.8	(- 2.4)	46.8	(+18.9)
Versorger	29.6	(+ 4.8)	67.3	(- 2.2)	3.1	(- 2.6)	26.5	(+ 7.4)
Dienstleister	33.1	(+ 2.9)	60.6	(+ 0.7)	6.3	(- 3.6)	26.8	(+ 6.5)
Telekommunikation	17.7	(- 7.8)	79.2	(+10.4)	3.1	(- 2.6)	14.6	(- 5.2)
Inform.-Technologien	51.0	(+ 6.6)	44.7	(- 3.2)	4.3	(- 3.4)	46.7	(+10.0)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des Finanzmarkttests vom 5.5.2025 - 12.5.2025 beteiligten sich 191 Analysten. Abgefragt wurden die Erwartungen für die kommenden sechs 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.