

ZEW - Finanzmarkttest Juli 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	5.8	(+ 3.3)	64.2	(- 0.1)	30.0	(- 3.2)	-24.2	(+ 6.5)
Deutschland	2.6	(+ 0.6)	35.3	(+11.3)	62.1	(-11.9)	-59.5	(+12.5)
USA	13.7	(+ 5.2)	66.7	(+ 1.0)	19.6	(- 6.2)	-5.9	(+11.4)
China	1.2	(+ 0.7)	43.2	(- 0.1)	55.6	(- 0.6)	-54.4	(+ 1.3)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	44.0	(+ 1.2)	48.1	(- 1.6)	7.9	(+ 0.4)	36.1	(+ 0.8)
Deutschland	59.0	(+ 3.5)	34.7	(- 1.8)	6.3	(- 1.7)	52.7	(+ 5.2)
USA	11.6	(+ 3.0)	42.6	(+ 1.7)	45.8	(- 4.7)	-34.2	(+ 7.7)
China	17.3	(- 0.6)	69.6	(+ 2.4)	13.1	(- 1.8)	4.2	(+ 1.2)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	16.4	(+ 5.3)	61.4	(- 1.7)	22.2	(- 3.6)	-5.8	(+ 8.9)
Deutschland	17.0	(+ 4.9)	60.8	(- 1.3)	22.2	(- 3.6)	-5.2	(+ 8.5)
USA	73.5	(+ 5.8)	17.3	(- 7.3)	9.2	(+ 1.5)	64.3	(+ 4.3)
China	15.9	(- 6.8)	74.2	(+ 7.3)	9.9	(- 0.5)	6.0	(- 6.3)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	3.2	(+ 2.2)	43.9	(- 0.3)	52.9	(- 1.9)	-49.7	(+ 4.1)
USA	7.0	(- 1.2)	42.2	(- 7.8)	50.8	(+ 9.0)	-43.8	(-10.2)
China	2.7	(+ 0.8)	66.7	(+ 9.4)	30.6	(-10.2)	-27.9	(+11.0)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	41.5	(+11.4)	43.1	(-13.5)	15.4	(+ 2.1)	26.1	(+ 9.3)
USA	55.9	(+ 4.1)	26.9	(- 8.5)	17.2	(+ 4.4)	38.7	(- 0.3)
China	15.4	(- 0.4)	71.3	(+ 3.6)	13.3	(- 3.2)	2.1	(+ 2.8)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	41.0	(+ 3.3)	40.4	(- 2.8)	18.6	(- 0.5)	22.4	(+ 3.8)
DAX (Deutschland)	43.7	(+ 3.5)	37.2	(- 1.4)	19.1	(- 2.1)	24.6	(+ 5.6)
Dow Jones Industrial (USA)	35.8	(+10.1)	37.0	(- 4.0)	27.2	(- 6.1)	8.6	(+16.2)
SSE Composite (China)	34.2	(+ 5.5)	47.9	(- 6.1)	17.9	(+ 0.6)	16.3	(+ 4.9)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	20.6	(+ 5.6)	24.5	(- 4.5)	54.9	(- 1.1)	-34.3	(+ 6.7)
Yuan	13.5	(+ 4.8)	60.3	(+ 1.9)	26.2	(- 6.7)	-12.7	(+11.5)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	30.0	(- 0.4)	54.4	(+ 2.9)	15.6	(- 2.5)	14.4	(+ 2.1)
Versicherungen	27.1	(+ 4.7)	65.4	(- 2.8)	7.5	(- 1.9)	19.6	(+ 6.6)
Fahrzeuge	22.7	(+ 7.5)	31.4	(- 6.6)	45.9	(- 0.9)	-23.2	(+ 8.4)
Chemie/Pharma	30.6	(+ 6.8)	43.9	(- 6.7)	25.5	(- 0.1)	5.1	(+ 6.9)
Stahl/NE-Metalle	16.9	(+ 6.7)	37.0	(+ 4.7)	46.1	(-11.4)	-29.2	(+18.1)
Elektro	31.8	(+ 4.7)	56.5	(- 1.9)	11.7	(- 2.8)	20.1	(+ 7.5)
Maschinen	31.8	(+ 9.7)	42.7	(- 2.5)	25.5	(- 7.2)	6.3	(+16.9)
Konsum/Handel	25.2	(- 6.2)	57.2	(+ 1.6)	17.6	(+ 4.6)	7.6	(-10.8)
Bau	54.3	(+ 2.6)	33.8	(- 8.6)	11.9	(+ 6.0)	42.4	(- 3.4)
Versorger	32.2	(+ 5.4)	63.9	(- 7.5)	3.9	(+ 2.1)	28.3	(+ 3.3)
Dienstleister	35.0	(+ 2.2)	59.9	(+ 0.4)	5.1	(- 2.6)	29.9	(+ 4.8)
Telekommunikation	27.5	(+ 0.7)	68.6	(- 2.2)	3.9	(+ 1.5)	23.6	(- 0.8)
Inform.-Technologien	60.2	(+ 5.1)	38.5	(- 5.2)	1.3	(+ 0.1)	58.9	(+ 5.0)

Bemerkung: An der Juli-Umfrage des Finanzmarkttests vom 7.7.2025 - 14.7.2025 beteiligten sich 193 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.