

ZEW - Finanzmarkttest August 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	2.3	(- 3.5)	64.2	(+/- 0.0)	33.5	(+ 3.5)	-31.2	(- 7.0)
Deutschland	1.1	(- 1.5)	29.2	(- 6.1)	69.7	(+ 7.6)	-68.6	(- 9.1)
USA	15.5	(+ 1.8)	69.1	(+ 2.4)	15.4	(- 4.2)	0.1	(+ 6.0)
China	0.6	(- 0.6)	58.1	(+14.9)	41.3	(-14.3)	-40.7	(+13.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	34.6	(- 9.4)	55.9	(+ 7.8)	9.5	(+ 1.6)	25.1	(-11.0)
Deutschland	45.3	(-13.7)	44.1	(+ 9.4)	10.6	(+ 4.3)	34.7	(-18.0)
USA	9.1	(- 2.5)	40.6	(- 2.0)	50.3	(+ 4.5)	-41.2	(- 7.0)
China	15.5	(- 1.8)	72.9	(+ 3.3)	11.6	(- 1.5)	3.9	(- 0.3)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	15.0	(- 1.4)	63.3	(+ 1.9)	21.7	(- 0.5)	-6.7	(- 0.9)
Deutschland	15.5	(- 1.5)	63.9	(+ 3.1)	20.6	(- 1.6)	-5.1	(+ 0.1)
USA	79.0	(+ 5.5)	16.5	(- 0.8)	4.5	(- 4.7)	74.5	(+10.2)
China	20.4	(+ 4.5)	69.0	(- 5.2)	10.6	(+ 0.7)	9.8	(+ 3.8)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	0.6	(- 2.6)	63.1	(+19.2)	36.3	(-16.6)	-35.7	(+14.0)
USA	5.7	(- 1.3)	27.1	(-15.1)	67.2	(+16.4)	-61.5	(-17.7)
China	2.1	(- 0.6)	69.7	(+ 3.0)	28.2	(- 2.4)	-26.1	(+ 1.8)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	34.2	(- 7.3)	50.6	(+ 7.5)	15.2	(- 0.2)	19.0	(- 7.1)
USA	48.3	(- 7.6)	29.8	(+ 2.9)	21.9	(+ 4.7)	26.4	(-12.3)
China	13.7	(- 1.7)	72.5	(+ 1.2)	13.8	(+ 0.5)	-0.1	(- 2.2)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	35.7	(- 5.3)	46.7	(+ 6.3)	17.6	(- 1.0)	18.1	(- 4.3)
DAX (Deutschland)	38.3	(- 5.4)	41.9	(+ 4.7)	19.8	(+ 0.7)	18.5	(- 6.1)
Dow Jones Industrial (USA)	34.5	(- 1.3)	39.4	(+ 2.4)	26.1	(- 1.1)	8.4	(- 0.2)
SSE Composite (China)	29.0	(- 5.2)	55.7	(+ 7.8)	15.3	(- 2.6)	13.7	(- 2.6)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	18.7	(- 1.9)	29.8	(+ 5.3)	51.5	(- 3.4)	-32.8	(+ 1.5)
Yuan	8.0	(- 5.5)	63.0	(+ 2.7)	29.0	(+ 2.8)	-21.0	(- 8.3)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	35.1	(+ 5.1)	53.6	(- 0.8)	11.3	(- 4.3)	23.8	(+ 9.4)
Versicherungen	32.9	(+ 5.8)	61.1	(- 4.3)	6.0	(- 1.5)	26.9	(+ 7.3)
Fahrzeuge	15.9	(- 6.8)	28.5	(- 2.9)	55.6	(+ 9.7)	-39.7	(-16.5)
Chemie/Pharma	16.0	(-14.6)	43.3	(- 0.6)	40.7	(+15.2)	-24.7	(-29.8)
Stahl/NE-Metalle	10.2	(- 6.7)	27.9	(- 9.1)	61.9	(+15.8)	-51.7	(-22.5)
Elektro	20.4	(-11.4)	61.2	(+ 4.7)	18.4	(+ 6.7)	2.0	(-18.1)
Maschinen	17.9	(-13.9)	47.9	(+ 5.2)	34.2	(+ 8.7)	-16.3	(-22.6)
Konsum/Handel	24.4	(- 0.8)	57.4	(+ 0.2)	18.2	(+ 0.6)	6.2	(- 1.4)
Bau	45.0	(- 9.3)	44.3	(+10.5)	10.7	(- 1.2)	34.3	(- 8.1)
Versorger	27.2	(- 5.0)	68.7	(+ 4.8)	4.1	(+ 0.2)	23.1	(- 5.2)
Dienstleister	31.9	(- 3.1)	63.3	(+ 3.4)	4.8	(- 0.3)	27.1	(- 2.8)
Telekommunikation	35.1	(+ 7.6)	62.1	(- 6.5)	2.8	(- 1.1)	32.3	(+ 8.7)
Inform.-Technologien	61.9	(+ 1.7)	34.7	(- 3.8)	3.4	(+ 2.1)	58.5	(- 0.4)

Bemerkung: An der August-Umfrage des Finanzmarkttests vom 4.8.2025 - 11.8.2025 beteiligten sich 182 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.