

**ZEW - Finanzmarkttest Januar 2020: Belegung der Antwortkategorien**

<b>Konjunktur (Situation)</b>	<b>gut</b>		<b>normal</b>		<b>schlecht</b>		<b>Saldo</b>	
Euroraum	5.8	(+ 0.7)	78.5	(+ 3.4)	15.7	(- 4.1)	-9.9	(+ 4.8)
Deutschland	14.5	(+ 3.9)	61.5	(+ 2.6)	24.0	(- 6.5)	-9.5	(+10.4)
USA	43.3	(+ 7.1)	55.7	(- 7.6)	1.0	(+ 0.5)	42.3	(+ 6.6)
Japan	6.9	(+ 1.9)	79.3	(+ 1.1)	13.8	(- 3.0)	-6.9	(+ 4.9)
Großbritannien	1.7	(+ 0.6)	53.0	(+ 6.5)	45.3	(- 7.1)	-43.6	(+ 7.7)
Frankreich	3.9	(- 2.0)	81.2	(+ 6.2)	14.9	(- 4.2)	-11.0	(+ 2.2)
Italien	1.2	(+ 1.2)	31.6	(+ 1.5)	67.2	(- 2.7)	-66.0	(+ 3.9)
<b>Konjunktur (Erwartungen)</b>	<b>verbessern</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>verschlechtern</b>		<b>Saldo</b>	
Euroraum	33.9	(+ 7.5)	57.8	(- 0.6)	8.3	(- 6.9)	25.6	(+14.4)
Deutschland (=ZEW Indikator)	37.7	(+ 6.7)	51.3	(+ 2.6)	11.0	(- 9.3)	26.7	(+16.0)
USA	17.1	(+ 1.8)	64.1	(+ 8.8)	18.8	(-10.6)	-1.7	(+12.4)
Japan	16.2	(+ 4.0)	78.6	(+ 3.0)	5.2	(- 7.0)	11.0	(+11.0)
Großbritannien	14.1	(- 1.7)	32.8	(+ 2.7)	53.1	(- 1.0)	-39.0	(- 0.7)
Frankreich	20.1	(+ 1.9)	70.4	(+10.5)	9.5	(-12.4)	10.6	(+14.3)
Italien	14.5	(+ 0.9)	70.4	(+ 6.8)	15.1	(- 7.7)	-0.6	(+ 8.6)
<b>Inflationsrate</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
Euroraum	20.0	(+ 1.1)	78.4	(+ 3.4)	1.6	(- 4.5)	18.4	(+ 5.6)
Deutschland	24.4	(+ 5.5)	73.5	(- 1.5)	2.1	(- 4.0)	22.3	(+ 9.5)
USA	31.3	(+ 2.6)	64.9	(+ 0.8)	3.8	(- 3.4)	27.5	(+ 6.0)
Japan	10.0	(- 4.2)	86.4	(+ 5.1)	3.6	(- 0.9)	6.4	(- 3.3)
Großbritannien	41.3	(+ 2.8)	51.4	(+ 0.9)	7.3	(- 3.7)	34.0	(+ 6.5)
Frankreich	18.0	(- 2.6)	79.8	(+ 4.7)	2.2	(- 2.1)	15.8	(- 0.5)
Italien	24.0	(- 0.2)	70.9	(+ 1.1)	5.1	(- 0.9)	18.9	(+ 0.7)
<b>Kurzfristige Zinsen</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
Euroraum	2.7	(- 1.9)	94.7	(+ 9.6)	2.6	(- 7.7)	0.1	(+ 5.8)
USA	8.9	(+ 3.8)	70.0	(+13.6)	21.1	(-17.4)	-12.2	(+21.2)
Japan	2.3	(- 0.5)	97.1	(+ 1.0)	0.6	(- 0.5)	1.7	(+/- 0.0)
Großbritannien	12.8	(- 0.4)	59.5	(- 9.6)	27.7	(+10.0)	-14.9	(-10.4)
<b>Langfristige Zinsen</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
Deutschland	27.2	(+ 4.1)	65.4	(- 0.2)	7.4	(- 3.9)	19.8	(+ 8.0)
USA	26.0	(+ 2.3)	59.6	(+ 4.4)	14.4	(- 6.7)	11.6	(+ 9.0)
Japan	9.9	(- 1.4)	85.4	(+ 0.1)	4.7	(+ 1.3)	5.2	(- 2.7)
Großbritannien	32.4	(- 1.7)	52.8	(+ 3.9)	14.8	(- 2.2)	17.6	(+ 0.5)
<b>Aktienkurse</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
STOXX 50 (Euroraum)	49.1	(+ 1.8)	40.8	(+ 2.6)	10.1	(- 4.4)	39.0	(+ 6.2)
DAX (Deutschland)	47.2	(- 1.2)	41.6	(+ 5.6)	11.2	(- 4.4)	36.0	(+ 3.2)
TecDax (Deutschland)	52.1	(+ 4.3)	38.2	(- 0.4)	9.7	(- 3.9)	42.4	(+ 8.2)
Dow Jones Industrial (USA)	48.9	(+ 3.8)	40.2	(+ 0.5)	10.9	(- 4.3)	38.0	(+ 8.1)
Nikkei 225 (Japan)	36.2	(- 3.3)	56.4	(+ 5.5)	7.4	(- 2.2)	28.8	(- 1.1)
FT-SE-100 (Großbritannien)	29.3	(- 1.6)	41.9	(+ 8.8)	28.8	(- 7.2)	0.5	(+ 5.6)
CAC-40 (Frankreich)	39.5	(- 2.1)	49.4	(+ 6.0)	11.1	(- 3.9)	28.4	(+ 1.8)
MIbtel (Italien)	31.0	(- 2.4)	51.6	(+ 6.4)	17.4	(- 4.0)	13.6	(+ 1.6)
<b>Wechselkurse zum Euro</b>	<b>aufwerten</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>abwerten</b>		<b>Saldo</b>	
Dollar	18.9	(+ 2.8)	48.9	(- 0.8)	32.2	(- 2.0)	-13.3	(+ 4.8)
Yen	8.5	(- 2.1)	79.5	(+ 0.6)	12.0	(+ 1.5)	-3.5	(- 3.6)
Brit. Pfund	11.6	(- 5.4)	38.7	(+ 3.7)	49.7	(+ 1.7)	-38.1	(- 7.1)
Schw. Franken	11.0	(- 1.2)	74.1	(- 2.6)	14.9	(+ 3.8)	-3.9	(- 5.0)
<b>Rohstoffpreis</b>	<b>erhöhen</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>reduzieren</b>		<b>Saldo</b>	
Öl (Nordsee Brent)	16.2	(+ 1.6)	66.9	(- 4.0)	16.9	(+ 2.4)	-0.7	(- 0.8)
<b>Branchen</b>	<b>verbessern</b>		<b>nicht verändern</b>		<b>verschlechtern</b>		<b>Saldo</b>	
Banken	9.1	(+ 4.5)	37.0	(+ 5.2)	53.9	(- 9.7)	-44.8	(+14.2)
Versicherungen	15.2	(+ 3.1)	52.1	(- 1.7)	32.7	(- 1.4)	-17.5	(+ 4.5)
Fahrzeuge	10.3	(+ 2.8)	37.3	(+ 6.1)	52.4	(- 8.9)	-42.1	(+11.7)
Chemie/Pharma	20.5	(- 0.3)	65.8	(+12.0)	13.7	(-11.7)	6.8	(+11.4)
Stahl/NE-Metalle	8.6	(- 0.2)	51.2	(+ 9.1)	40.2	(- 8.9)	-31.6	(+ 8.7)
Elektro	26.3	(+ 6.9)	64.6	(+ 2.2)	9.1	(- 9.1)	17.2	(+16.0)
Maschinen	17.6	(+ 0.7)	48.5	(+ 5.5)	33.9	(- 6.2)	-16.3	(+ 6.9)
Konsum/Handel	32.1	(- 2.2)	60.6	(+ 0.1)	7.3	(+ 2.1)	24.8	(- 4.3)
Bau	47.3	(+ 8.7)	47.9	(- 5.9)	4.8	(- 2.8)	42.5	(+11.5)
Versorger	26.1	(+ 5.6)	64.2	(- 4.8)	9.7	(- 0.8)	16.4	(+ 6.4)
Dienstleister	40.2	(+ 4.3)	55.5	(- 2.1)	4.3	(- 2.2)	35.9	(+ 6.5)
Telekommunikation	25.1	(+ 2.3)	66.9	(- 0.9)	8.0	(- 1.4)	17.1	(+ 3.7)
Inform.-Technologien	62.0	(+ 8.5)	36.8	(- 5.6)	1.2	(- 2.9)	60.8	(+11.4)

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 13.1.2020 - 20.1.2020 beteiligten sich 194 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.