

**ZEW - Finanzmarkttest Januar 2022: Belegung der Antwortkategorien**

| <b>Konjunktur (Situation)</b>   | <b>gut</b>        |         | <b>normal</b>          |           | <b>schlecht</b>       |           | <b>Saldo</b> |         |
|---------------------------------|-------------------|---------|------------------------|-----------|-----------------------|-----------|--------------|---------|
| Euroraum                        | 12.9              | (- 2.6) | 68.0                   | (+ 1.3)   | 19.1                  | (+ 1.3)   | -6.2         | (- 3.9) |
| Deutschland                     | 14.8              | (- 2.5) | 60.2                   | (+ 2.2)   | 25.0                  | (+ 0.3)   | -10.2        | (- 2.8) |
| USA                             | 45.7              | (- 3.5) | 49.7                   | (+ 2.9)   | 4.6                   | (+ 0.6)   | 41.1         | (- 4.1) |
| China                           | 8.6               | (- 0.5) | 71.6                   | (- 0.4)   | 19.8                  | (+ 0.9)   | -11.2        | (- 1.4) |
| <b>Konjunktur (Erwartungen)</b> | <b>verbessern</b> |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>verschlechtern</b> |           | <b>Saldo</b> |         |
| Euroraum                        | 57.3              | (+11.9) | 34.8                   | (- 1.2)   | 7.9                   | (-10.7)   | 49.4         | (+22.6) |
| Deutschland                     | 60.2              | (+10.2) | 31.3                   | (+ 1.4)   | 8.5                   | (-11.6)   | 51.7         | (+21.8) |
| USA                             | 29.3              | (+ 0.4) | 63.8                   | (+10.0)   | 6.9                   | (-10.4)   | 22.4         | (+10.8) |
| China                           | 38.1              | (+ 5.4) | 51.5                   | (- 1.0)   | 10.4                  | (- 4.4)   | 27.7         | (+ 9.8) |
| <b>Inflationsrate</b>           | <b>erhöhen</b>    |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |         |
| Euroraum                        | 19.3              | (- 2.0) | 22.7                   | (- 1.4)   | 58.0                  | (+ 3.4)   | -38.7        | (- 5.4) |
| Deutschland                     | 18.7              | (- 0.8) | 19.9                   | (- 3.7)   | 61.4                  | (+ 4.5)   | -42.7        | (- 5.3) |
| USA                             | 16.6              | (- 0.7) | 29.7                   | (- 2.7)   | 53.7                  | (+ 3.4)   | -37.1        | (- 4.1) |
| China                           | 21.2              | (+ 8.4) | 54.9                   | (- 9.6)   | 23.9                  | (+ 1.2)   | -2.7         | (+ 7.2) |
| <b>Kurzfristige Zinsen</b>      | <b>erhöhen</b>    |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |         |
| Euroraum                        | 26.1              | (+13.9) | 73.3                   | (-13.3)   | 0.6                   | (- 0.6)   | 25.5         | (+14.5) |
| USA                             | 82.4              | (+25.1) | 16.5                   | (-24.5)   | 1.1                   | (- 0.6)   | 81.3         | (+25.7) |
| China                           | 17.9              | (+ 8.5) | 71.4                   | (-11.3)   | 10.7                  | (+ 2.8)   | 7.2          | (+ 5.7) |
| <b>Langfristige Zinsen</b>      | <b>erhöhen</b>    |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |         |
| Deutschland                     | 71.6              | (+ 8.2) | 26.7                   | (- 8.2)   | 1.7                   | (+/- 0.0) | 69.9         | (+ 8.2) |
| USA                             | 86.4              | (+12.6) | 12.5                   | (-13.1)   | 1.1                   | (+ 0.5)   | 85.3         | (+12.1) |
| China                           | 40.6              | (+ 7.5) | 54.3                   | (- 9.0)   | 5.1                   | (+ 1.5)   | 35.5         | (+ 6.0) |
| <b>Aktienkurse</b>              | <b>erhöhen</b>    |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>reduzieren</b>     |           | <b>Saldo</b> |         |
| STOXX 50 (Euroraum)             | 51.8              | (-10.1) | 30.7                   | (+ 4.3)   | 17.5                  | (+ 5.8)   | 34.3         | (-15.9) |
| DAX (Deutschland)               | 52.1              | (-11.3) | 29.7                   | (+ 5.5)   | 18.2                  | (+ 5.8)   | 33.9         | (-17.1) |
| Dow Jones Industrial (USA)      | 45.8              | (- 9.2) | 33.7                   | (+ 0.4)   | 20.5                  | (+ 8.8)   | 25.3         | (-18.0) |
| SSE Composite (China)           | 39.0              | (- 4.4) | 43.4                   | (- 2.3)   | 17.6                  | (+ 6.7)   | 21.4         | (-11.1) |
| <b>Wechselkurse zum Euro</b>    | <b>aufwerten</b>  |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>abwerten</b>       |           | <b>Saldo</b> |         |
| Dollar                          | 54.2              | (+ 4.8) | 33.9                   | (+ 4.0)   | 11.9                  | (- 8.8)   | 42.3         | (+13.6) |
| Yuan                            | 16.2              | (- 4.1) | 68.4                   | (+ 5.2)   | 15.4                  | (- 1.1)   | 0.8          | (- 3.0) |
| <b>Branchen</b>                 | <b>verbessern</b> |         | <b>nicht verändern</b> |           | <b>verschlechtern</b> |           | <b>Saldo</b> |         |
| Banken                          | 49.0              | (+11.0) | 38.6                   | (- 6.7)   | 12.4                  | (- 4.3)   | 36.6         | (+15.3) |
| Versicherungen                  | 42.5              | (+11.6) | 43.8                   | (-13.9)   | 13.7                  | (+ 2.3)   | 28.8         | (+ 9.3) |
| Fahrzeuge                       | 38.6              | (+11.2) | 43.8                   | (- 1.5)   | 17.6                  | (- 9.7)   | 21.0         | (+20.9) |
| Chemie/Pharma                   | 53.4              | (+ 8.1) | 39.3                   | (- 7.3)   | 7.3                   | (- 0.8)   | 46.1         | (+ 8.9) |
| Stahl/NE-Metalle                | 32.2              | (+10.8) | 55.7                   | (- 3.4)   | 12.1                  | (- 7.4)   | 20.1         | (+18.2) |
| Elektro                         | 42.9              | (+ 2.6) | 49.0                   | (+/- 0.0) | 8.1                   | (- 2.6)   | 34.8         | (+ 5.2) |
| Maschinen                       | 42.2              | (+ 5.9) | 49.0                   | (+ 3.4)   | 8.8                   | (- 9.3)   | 33.4         | (+15.2) |
| Konsum/Handel                   | 41.1              | (+ 4.1) | 45.7                   | (+ 4.8)   | 13.2                  | (- 8.9)   | 27.9         | (+13.0) |
| Bau                             | 21.9              | (- 2.2) | 62.9                   | (- 0.9)   | 15.2                  | (+ 3.1)   | 6.7          | (- 5.3) |
| Versorger                       | 28.7              | (- 1.9) | 63.3                   | (+/- 0.0) | 8.0                   | (+ 1.9)   | 20.7         | (- 3.8) |
| Dienstleister                   | 44.4              | (+ 4.9) | 48.3                   | (- 2.7)   | 7.3                   | (- 2.2)   | 37.1         | (+ 7.1) |
| Telekommunikation               | 27.5              | (- 7.7) | 69.1                   | (+ 9.0)   | 3.4                   | (- 1.3)   | 24.1         | (- 6.4) |
| Inform.-Technologien            | 59.6              | (- 6.6) | 35.8                   | (+ 5.4)   | 4.6                   | (+ 1.2)   | 55.0         | (- 7.8) |

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 10.1.2022 - 17.1.2022 beteiligten sich 178 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.