

ZEW - Finanzmarkttest Februar 2026: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	3.5	(- 1.1)	79.4	(+ 6.7)	17.1	(- 5.6)	-13.6	(+ 4.5)
Deutschland	2.9	(+ 0.6)	28.3	(+ 5.6)	68.8	(- 6.2)	-65.9	(+ 6.8)
USA	27.6	(+ 1.6)	64.4	(- 1.3)	8.0	(- 0.3)	19.6	(+ 1.9)
China	2.5	(- 2.7)	63.5	(+ 4.9)	34.0	(- 2.2)	-31.5	(- 0.5)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	43.4	(+ 0.9)	52.6	(- 3.2)	4.0	(+ 2.3)	39.4	(- 1.4)
Deutschland	62.3	(- 1.4)	33.7	(+ 1.5)	4.0	(- 0.1)	58.3	(- 1.3)
USA	18.9	(+/- 0.0)	57.1	(- 2.1)	24.0	(+ 2.1)	-5.1	(- 2.1)
China	18.9	(- 1.4)	75.3	(+ 1.0)	5.8	(+ 0.4)	13.1	(- 1.8)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	17.2	(+ 6.6)	65.7	(- 5.5)	17.1	(- 1.1)	0.1	(+ 7.7)
Deutschland	16.0	(+ 4.9)	65.7	(- 6.1)	18.3	(+ 1.2)	-2.3	(+ 3.7)
USA	56.2	(- 1.5)	30.7	(+ 1.9)	13.1	(- 0.4)	43.1	(- 1.1)
China	18.9	(- 3.1)	72.7	(- 0.8)	8.4	(+ 3.9)	10.5	(- 7.0)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	0.6	(- 1.2)	91.4	(+ 2.7)	8.0	(- 1.5)	-7.4	(+ 0.3)
USA	5.1	(+ 2.2)	29.0	(+ 0.4)	65.9	(- 2.6)	-60.8	(+ 4.8)
China	2.1	(+ 0.6)	70.4	(+ 1.7)	27.5	(- 2.3)	-25.4	(+ 2.9)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	42.5	(- 8.0)	50.6	(+ 7.1)	6.9	(+ 0.9)	35.6	(- 8.9)
USA	52.0	(- 1.0)	36.6	(- 1.5)	11.4	(+ 2.5)	40.6	(- 3.5)
China	17.8	(+/- 0.0)	69.6	(- 3.3)	12.6	(+ 3.3)	5.2	(- 3.3)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	42.6	(- 7.7)	45.1	(+10.5)	12.3	(- 2.8)	30.3	(- 4.9)
DAX (Deutschland)	46.6	(- 5.0)	39.3	(+ 6.6)	14.1	(- 1.6)	32.5	(- 3.4)
Dow Jones Industrial (USA)	42.9	(- 7.8)	39.3	(+ 9.2)	17.8	(- 1.4)	25.1	(- 6.4)
SSE Composite (China)	38.8	(-11.2)	46.5	(+ 8.4)	14.7	(+ 2.8)	24.1	(-14.0)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	12.0	(- 0.1)	31.5	(+ 1.4)	56.5	(- 1.3)	-44.5	(+ 1.2)
Yuan	9.1	(- 2.4)	67.2	(+ 5.4)	23.7	(- 3.0)	-14.6	(+ 0.6)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	38.6	(- 7.3)	55.0	(+ 7.7)	6.4	(- 0.4)	32.2	(- 6.9)
Versicherungen	31.9	(- 7.5)	65.2	(+ 8.0)	2.9	(- 0.5)	29.0	(- 7.0)
Fahrzeuge	26.6	(- 1.0)	39.6	(+ 0.3)	33.8	(+ 0.7)	-7.2	(- 1.7)
Chemie/Pharma	35.5	(+ 8.7)	42.8	(- 9.9)	21.7	(+ 1.2)	13.8	(+ 7.5)
Stahl/NE-Metalle	27.5	(+ 3.1)	48.6	(+ 2.4)	23.9	(- 5.5)	3.6	(+ 8.6)
Elektro	40.1	(+ 3.3)	51.1	(- 5.2)	8.8	(+ 1.9)	31.3	(+ 1.4)
Maschinen	38.7	(+ 7.2)	43.8	(- 3.5)	17.5	(- 3.7)	21.2	(+10.9)
Konsum/Handel	23.0	(+ 3.8)	65.5	(- 1.6)	11.5	(- 2.2)	11.5	(+ 6.0)
Bau	51.1	(- 8.5)	41.0	(+ 9.5)	7.9	(- 1.0)	43.2	(- 7.5)
Versorger	31.1	(- 2.9)	63.8	(+ 2.7)	5.1	(+ 0.2)	26.0	(- 3.1)
Dienstleister	39.5	(- 1.2)	54.7	(- 1.2)	5.8	(+ 2.4)	33.7	(- 3.6)
Telekommunikation	29.5	(+ 1.9)	65.4	(- 3.6)	5.1	(+ 1.7)	24.4	(+ 0.2)
Inform.-Technologien	58.0	(- 8.0)	32.4	(- 0.9)	9.6	(+ 8.9)	48.4	(-16.9)

Bemerkung: An der Februar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 9.2.2026 - 16.2.2026 beteiligten sich 176 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.