

## ZEW - Finanzmarkttest Mai 2021: Belegung der Antwortkategorien

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	5.3	(+ 3.0)	38.0	(+ 8.1)	56.7	(-11.1)	-51.4	(+14.1)
Deutschland	7.5	(+ 2.4)	44.9	(+ 3.9)	47.6	(- 6.3)	-40.1	(+ 8.7)
USA	37.9	(+13.5)	52.4	(- 1.6)	9.7	(-11.9)	28.2	(+25.4)
China	63.0	(+ 6.5)	32.0	(- 7.9)	5.0	(+ 1.4)	58.0	(+ 5.1)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	84.5	(+12.0)	15.0	(- 6.3)	0.5	(- 5.7)	84.0	(+17.7)
Deutschland	85.5	(+ 9.7)	13.4	(- 5.7)	1.1	(- 4.0)	84.4	(+13.7)
USA	71.4	(- 6.4)	25.9	(+ 7.1)	2.7	(- 0.7)	68.7	(- 5.7)
China	45.4	(- 5.2)	50.8	(+ 5.6)	3.8	(- 0.4)	41.6	(- 4.8)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	79.7	(+ 1.8)	18.2	(- 1.1)	2.1	(- 0.7)	77.6	(+ 2.5)
Deutschland	80.3	(+ 0.7)	17.6	(+/- 0.0)	2.1	(- 0.7)	78.2	(+ 1.4)
USA	82.2	(- 0.1)	14.6	(- 0.8)	3.2	(+ 0.9)	79.0	(- 1.0)
China	68.3	(+ 3.0)	31.7	(- 3.0)	0.0	(+/- 0.0)	68.3	(+ 3.0)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	8.0	(- 0.6)	90.9	(+ 0.1)	1.1	(+ 0.5)	6.9	(- 1.1)
USA	20.5	(+ 1.1)	79.5	(- 0.5)	0.0	(- 0.6)	20.5	(+ 1.7)
China	17.5	(- 1.9)	81.9	(+ 1.3)	0.6	(+ 0.6)	16.9	(- 2.5)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	57.5	(+ 6.1)	39.8	(- 4.2)	2.7	(- 1.9)	54.8	(+ 8.0)
USA	69.2	(+ 4.4)	28.6	(- 3.8)	2.2	(- 0.6)	67.0	(+ 5.0)
China	46.7	(+ 4.8)	52.6	(- 2.7)	0.7	(- 2.1)	46.0	(+ 6.9)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	45.1	(+ 6.6)	38.7	(- 2.1)	16.2	(- 4.5)	28.9	(+11.1)
DAX (Deutschland)	43.1	(+ 3.8)	39.1	(+ 1.6)	17.8	(- 5.4)	25.3	(+ 9.2)
Dow Jones Industrial (USA)	47.4	(+ 1.9)	35.8	(- 1.3)	16.8	(- 0.6)	30.6	(+ 2.5)
SSE Composite (China)	50.7	(- 2.2)	38.8	(+ 0.4)	10.5	(+ 1.8)	40.2	(- 4.0)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	33.9	(- 5.2)	39.5	(- 0.3)	26.6	(+ 5.5)	7.3	(-10.7)
Yuan	16.9	(- 8.9)	67.6	(+ 5.5)	15.5	(+ 3.4)	1.4	(-12.3)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	33.3	(+ 4.5)	40.3	(+ 5.7)	26.4	(-10.2)	6.9	(+14.7)
Versicherungen	30.4	(+ 4.9)	55.7	(- 0.5)	13.9	(- 4.4)	16.5	(+ 9.3)
Fahrzeuge	59.8	(+ 3.3)	35.2	(+ 0.3)	5.0	(- 3.6)	54.8	(+ 6.9)
Chemie/Pharma	75.3	(- 5.6)	24.7	(+ 6.9)	0.0	(- 1.3)	75.3	(- 4.3)
Stahl/NE-Metalle	59.0	(+13.9)	37.2	(- 7.8)	3.8	(- 6.1)	55.2	(+20.0)
Elektro	60.2	(+ 1.0)	39.2	(+ 1.7)	0.6	(- 2.7)	59.6	(+ 3.7)
Maschinen	70.7	(+ 6.4)	26.1	(- 3.0)	3.2	(- 3.4)	67.5	(+ 9.8)
Konsum/Handel	78.0	(+15.5)	17.6	(- 8.7)	4.4	(- 6.8)	73.6	(+22.3)
Bau	27.9	(- 3.0)	62.0	(+ 1.5)	10.1	(+ 1.5)	17.8	(- 4.5)
Versorger	17.4	(- 3.8)	76.8	(+ 2.6)	5.8	(+ 1.2)	11.6	(- 5.0)
Dienstleister	64.4	(+ 7.3)	31.8	(- 4.4)	3.8	(- 2.9)	60.6	(+10.2)
Telekommunikation	35.5	(- 2.0)	62.0	(+ 4.1)	2.5	(- 2.1)	33.0	(+ 0.1)
Inform.-Technologien	68.4	(- 3.3)	31.0	(+ 4.0)	0.6	(- 0.7)	67.8	(- 2.6)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des Finanzmarkttests vom 3.5.2021 - 10.5.2021 beteiligten sich 188 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.

Seit April 2021 verwenden wir für den ZEW-Finanzmarkttest einen neuen, methodisch und inhaltlich überarbeiteten Fragebogen. Der neue Fragebogen konzentriert sich stärker als bisher auf die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland und die für Deutschland relevanten weltwirtschaftlichen Regionen. Dies sind vor allem der Euroraum, die Vereinigten Staaten und China. Die Entwicklungen in den Volkswirtschaften Italien, Frankreich, Großbritannien und Japan haben darüber hinaus nur einen eingeschränkten Informationswert für die Entwicklungen in Deutschland. Daher haben wir diese aus dem monatlich wiederkehrenden Teil des Fragebogens entfernt. Bei speziellen Anlässen sollen die Entwicklungen in diesen Ländern über Sonderfragen berücksichtigt werden.