

ZEW - Finanzmarkttest Mai 2026: Belegung der Antwortkategorien

Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	0.0	(- 0.5)	58.6	(+ 2.6)	41.4	(- 2.1)	-41.4	(+ 1.6)
Deutschland	0.0	(- 0.5)	22.2	(- 3.1)	77.8	(+ 3.6)	-77.8	(- 4.1)
USA	18.8	(+ 3.6)	69.4	(+ 4.0)	11.8	(- 7.6)	7.0	(+11.2)
China	4.9	(+ 2.0)	64.8	(- 1.3)	30.3	(- 0.7)	-25.4	(+ 2.7)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	19.9	(+ 2.1)	51.1	(+ 7.1)	29.0	(- 9.2)	-9.1	(+11.3)
Deutschland	21.5	(+/- 0.0)	46.8	(+ 7.0)	31.7	(- 7.0)	-10.2	(+ 7.0)
USA	9.1	(+ 0.7)	57.0	(+ 7.5)	33.9	(- 8.2)	-24.8	(+ 8.9)
China	14.2	(+ 3.1)	67.9	(+ 5.5)	17.9	(- 8.6)	-3.7	(+11.7)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	71.8	(-13.5)	21.7	(+13.3)	6.5	(+ 0.2)	65.3	(-13.7)
Deutschland	71.7	(-14.1)	21.2	(+12.8)	7.1	(+ 1.3)	64.6	(-15.4)
USA	70.1	(-14.1)	23.9	(+12.8)	6.0	(+ 1.3)	64.1	(-15.4)
China	54.2	(-13.6)	40.1	(+14.0)	5.7	(- 0.4)	48.5	(-13.2)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	63.8	(+13.0)	33.5	(-10.4)	2.7	(- 2.6)	61.1	(+15.6)
USA	20.3	(- 2.4)	69.9	(+ 5.3)	9.8	(- 2.9)	10.5	(+ 0.5)
China	10.3	(+ 0.6)	81.5	(- 2.3)	8.2	(+ 1.7)	2.1	(- 1.1)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	44.2	(- 2.4)	47.0	(+10.0)	8.8	(- 7.6)	35.4	(+ 5.2)
USA	46.2	(- 3.6)	43.4	(+ 8.5)	10.4	(- 4.9)	35.8	(+ 1.3)
China	22.2	(- 2.8)	68.8	(- 0.3)	9.0	(+ 3.1)	13.2	(- 5.9)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	36.2	(+ 2.6)	45.4	(- 3.7)	18.4	(+ 1.1)	17.8	(+ 1.5)
DAX (Deutschland)	36.2	(+ 2.3)	44.8	(- 1.2)	19.0	(- 1.1)	17.2	(+ 3.4)
Dow Jones Industrial (USA)	39.5	(+ 4.0)	40.7	(- 2.7)	19.8	(- 1.3)	19.7	(+ 5.3)
SSE Composite (China)	39.0	(+ 4.0)	50.7	(+ 0.4)	10.3	(- 4.4)	28.7	(+ 8.4)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	11.4	(- 0.4)	40.9	(+ 6.6)	47.7	(- 6.2)	-36.3	(+ 5.8)
Yuan	10.2	(- 1.3)	69.9	(+ 3.0)	19.9	(- 1.7)	-9.7	(+ 0.4)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	34.0	(- 0.2)	53.6	(- 0.2)	12.4	(+ 0.4)	21.6	(- 0.6)
Versicherungen	28.3	(- 3.1)	67.8	(+ 6.9)	3.9	(- 3.8)	24.4	(+ 0.7)
Fahrzeuge	6.6	(- 4.3)	29.6	(- 4.4)	63.8	(+ 8.7)	-57.2	(-13.0)
Chemie/Pharma	8.6	(- 5.4)	40.1	(+ 8.9)	51.3	(- 3.5)	-42.7	(- 1.9)
Stahl/NE-Metalle	8.6	(- 0.3)	38.4	(+ 2.1)	53.0	(- 1.8)	-44.4	(+ 1.5)
Elektro	21.7	(+ 1.7)	63.8	(- 2.7)	14.5	(+ 1.0)	7.2	(+ 0.7)
Maschinen	9.3	(- 5.7)	49.3	(+ 2.2)	41.4	(+ 3.5)	-32.1	(- 9.2)
Konsum/Handel	6.7	(- 3.5)	45.0	(- 1.2)	48.3	(+ 4.7)	-41.6	(- 8.2)
Bau	24.3	(- 0.1)	54.6	(+ 7.2)	21.1	(- 7.1)	3.2	(+ 7.0)
Versorger	35.5	(- 7.1)	61.1	(+11.4)	3.4	(- 4.3)	32.1	(- 2.8)
Dienstleister	23.7	(- 2.1)	65.8	(+ 0.6)	10.5	(+ 1.5)	13.2	(- 3.6)
Telekommunikation	21.7	(- 2.8)	76.3	(+ 6.6)	2.0	(- 3.8)	19.7	(+ 1.0)
Inform.-Technologien	59.2	(+10.2)	38.2	(- 8.3)	2.6	(- 1.9)	56.6	(+12.1)

Bemerkung: An der Mai-Umfrage des Finanzmarkttests vom 4.5.2026 - 11.5.2026 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.