

ZEW - Finanzmarkttest September 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	3.4	(+ 1.1)	64.4	(+ 0.2)	32.2	(- 1.3)	-28.8	(+ 2.4)
Deutschland	0.0	(- 1.1)	23.6	(- 5.6)	76.4	(+ 6.7)	-76.4	(- 7.8)
USA	12.3	(- 3.2)	72.1	(+ 3.0)	15.6	(+ 0.2)	-3.3	(- 3.4)
China	3.8	(+ 3.2)	59.6	(+ 1.5)	36.6	(- 4.7)	-32.8	(+ 7.9)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	37.2	(+ 2.6)	51.7	(- 4.2)	11.1	(+ 1.6)	26.1	(+ 1.0)
Deutschland	47.4	(+ 2.1)	42.5	(- 1.6)	10.1	(- 0.5)	37.3	(+ 2.6)
USA	13.4	(+ 4.3)	43.0	(+ 2.4)	43.6	(- 6.7)	-30.2	(+11.0)
China	17.0	(+ 1.5)	72.2	(- 0.7)	10.8	(- 0.8)	6.2	(+ 2.3)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	14.2	(- 0.8)	68.2	(+ 4.9)	17.6	(- 4.1)	-3.4	(+ 3.3)
Deutschland	17.6	(+ 2.1)	64.2	(+ 0.3)	18.2	(- 2.4)	-0.6	(+ 4.5)
USA	74.6	(- 4.4)	20.3	(+ 3.8)	5.1	(+ 0.6)	69.5	(- 5.0)
China	19.3	(- 1.1)	74.5	(+ 5.5)	6.2	(- 4.4)	13.1	(+ 3.3)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	0.6	(+/- 0.0)	72.6	(+ 9.5)	26.8	(- 9.5)	-26.2	(+ 9.5)
USA	2.8	(- 2.9)	21.1	(- 6.0)	76.1	(+ 8.9)	-73.3	(-11.8)
China	0.7	(- 1.4)	74.5	(+ 4.8)	24.8	(- 3.4)	-24.1	(+ 2.0)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	46.9	(+12.7)	43.5	(- 7.1)	9.6	(- 5.6)	37.3	(+18.3)
USA	48.9	(+ 0.6)	32.6	(+ 2.8)	18.5	(- 3.4)	30.4	(+ 4.0)
China	11.6	(- 2.1)	79.0	(+ 6.5)	9.4	(- 4.4)	2.2	(+ 2.3)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	42.6	(+ 6.9)	42.6	(- 4.1)	14.8	(- 2.8)	27.8	(+ 9.7)
DAX (Deutschland)	40.0	(+ 1.7)	44.1	(+ 2.2)	15.9	(- 3.9)	24.1	(+ 5.6)
Dow Jones Industrial (USA)	38.3	(+ 3.8)	37.6	(- 1.8)	24.1	(- 2.0)	14.2	(+ 5.8)
SSE Composite (China)	37.5	(+ 8.5)	45.6	(-10.1)	16.9	(+ 1.6)	20.6	(+ 6.9)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	16.7	(- 2.0)	24.7	(- 5.1)	58.6	(+ 7.1)	-41.9	(- 9.1)
Yuan	11.2	(+ 3.2)	61.5	(- 1.5)	27.3	(- 1.7)	-16.1	(+ 4.9)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	34.7	(- 0.4)	50.0	(- 3.6)	15.3	(+ 4.0)	19.4	(- 4.4)
Versicherungen	28.5	(- 4.4)	62.9	(+ 1.8)	8.6	(+ 2.6)	19.9	(- 7.0)
Fahrzeuge	19.2	(+ 3.3)	35.1	(+ 6.6)	45.7	(- 9.9)	-26.5	(+13.2)
Chemie/Pharma	18.0	(+ 2.0)	48.0	(+ 4.7)	34.0	(- 6.7)	-16.0	(+ 8.7)
Stahl/NE-Metalle	7.5	(- 2.7)	40.8	(+12.9)	51.7	(-10.2)	-44.2	(+ 7.5)
Elektro	22.9	(+ 2.5)	62.2	(+ 1.0)	14.9	(- 3.5)	8.0	(+ 6.0)
Maschinen	18.7	(+ 0.8)	53.3	(+ 5.4)	28.0	(- 6.2)	-9.3	(+ 7.0)
Konsum/Handel	20.1	(- 4.3)	60.4	(+ 3.0)	19.5	(+ 1.3)	0.6	(- 5.6)
Bau	43.6	(- 1.4)	44.3	(+/- 0.0)	12.1	(+ 1.4)	31.5	(- 2.8)
Versorger	25.2	(- 2.0)	70.7	(+ 2.0)	4.1	(+/- 0.0)	21.1	(- 2.0)
Dienstleister	32.8	(+ 0.9)	61.0	(- 2.3)	6.2	(+ 1.4)	26.6	(- 0.5)
Telekommunikation	26.9	(- 8.2)	70.3	(+ 8.2)	2.8	(+/- 0.0)	24.1	(- 8.2)
Inform.-Technologien	53.4	(- 8.5)	41.8	(+ 7.1)	4.8	(+ 1.4)	48.6	(- 9.9)

Bemerkung: An der September-Umfrage des Finanzmarkttests vom 8.9.2025 - 15.9.2025 beteiligten sich 182 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.