

ZEW - Finanzmarkttest Oktober 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	2.3	(- 1.1)	63.6	(- 0.8)	34.1	(+ 1.9)	-31.8	(- 3.0)
Deutschland	1.7	(+ 1.7)	16.6	(- 7.0)	81.7	(+ 5.3)	-80.0	(- 3.6)
USA	15.0	(+ 2.7)	70.5	(- 1.6)	14.5	(- 1.1)	0.5	(+ 3.8)
China	3.8	(+/- 0.0)	57.6	(- 2.0)	38.6	(+ 2.0)	-34.8	(- 2.0)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	33.5	(- 3.7)	55.7	(+ 4.0)	10.8	(- 0.3)	22.7	(- 3.4)
Deutschland	50.2	(+ 2.8)	38.9	(- 3.6)	10.9	(+ 0.8)	39.3	(+ 2.0)
USA	14.9	(+ 1.5)	46.6	(+ 3.6)	38.5	(- 5.1)	-23.6	(+ 6.6)
China	17.1	(+ 0.1)	67.7	(- 4.5)	15.2	(+ 4.4)	1.9	(- 4.3)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	18.4	(+ 4.2)	64.9	(- 3.3)	16.7	(- 0.9)	1.7	(+ 5.1)
Deutschland	19.1	(+ 1.5)	62.4	(- 1.8)	18.5	(+ 0.3)	0.6	(+ 1.2)
USA	71.5	(- 3.1)	23.3	(+ 3.0)	5.2	(+ 0.1)	66.3	(- 3.2)
China	17.6	(- 1.7)	73.9	(- 0.6)	8.5	(+ 2.3)	9.1	(- 4.0)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	1.8	(+ 1.2)	73.1	(+ 0.5)	25.1	(- 1.7)	-23.3	(+ 2.9)
USA	3.6	(+ 0.8)	23.5	(+ 2.4)	72.9	(- 3.2)	-69.3	(+ 4.0)
China	2.1	(+ 1.4)	74.3	(- 0.2)	23.6	(- 1.2)	-21.5	(+ 2.6)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	45.9	(- 1.0)	46.5	(+ 3.0)	7.6	(- 2.0)	38.3	(+ 1.0)
USA	49.4	(+ 0.5)	35.3	(+ 2.7)	15.3	(- 3.2)	34.1	(+ 3.7)
China	18.6	(+ 7.0)	71.4	(- 7.6)	10.0	(+ 0.6)	8.6	(+ 6.4)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	39.6	(- 3.0)	42.8	(+ 0.2)	17.6	(+ 2.8)	22.0	(- 5.8)
DAX (Deutschland)	37.4	(- 2.6)	43.8	(- 0.3)	18.8	(+ 2.9)	18.6	(- 5.5)
Dow Jones Industrial (USA)	37.1	(- 1.2)	38.4	(+ 0.8)	24.5	(+ 0.4)	12.6	(- 1.6)
SSE Composite (China)	41.6	(+ 4.1)	43.8	(- 1.8)	14.6	(- 2.3)	27.0	(+ 6.4)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	12.9	(- 3.8)	26.9	(+ 2.2)	60.2	(+ 1.6)	-47.3	(- 5.4)
Yuan	11.2	(+/- 0.0)	61.7	(+ 0.2)	27.1	(- 0.2)	-15.9	(+ 0.2)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	31.7	(- 3.0)	56.1	(+ 6.1)	12.2	(- 3.1)	19.5	(+ 0.1)
Versicherungen	30.1	(+ 1.6)	65.1	(+ 2.2)	4.8	(- 3.8)	25.3	(+ 5.4)
Fahrzeuge	17.7	(- 1.5)	34.0	(- 1.1)	48.3	(+ 2.6)	-30.6	(- 4.1)
Chemie/Pharma	26.4	(+ 8.4)	46.6	(- 1.4)	27.0	(- 7.0)	-0.6	(+15.4)
Stahl/NE-Metalle	15.9	(+ 8.4)	45.5	(+ 4.7)	38.6	(-13.1)	-22.7	(+21.5)
Elektro	28.5	(+ 5.6)	59.7	(- 2.5)	11.8	(- 3.1)	16.7	(+ 8.7)
Maschinen	26.0	(+ 7.3)	41.1	(-12.2)	32.9	(+ 4.9)	-6.9	(+ 2.4)
Konsum/Handel	21.2	(+ 1.1)	55.5	(- 4.9)	23.3	(+ 3.8)	-2.1	(- 2.7)
Bau	48.7	(+ 5.1)	37.8	(- 6.5)	13.5	(+ 1.4)	35.2	(+ 3.7)
Versorger	27.1	(+ 1.9)	66.0	(- 4.7)	6.9	(+ 2.8)	20.2	(- 0.9)
Dienstleister	37.0	(+ 4.2)	56.2	(- 4.8)	6.8	(+ 0.6)	30.2	(+ 3.6)
Telekommunikation	30.3	(+ 3.4)	62.8	(- 7.5)	6.9	(+ 4.1)	23.4	(- 0.7)
Inform.-Technologien	64.9	(+11.5)	31.0	(-10.8)	4.1	(- 0.7)	60.8	(+12.2)

Bemerkung: An der Oktober-Umfrage des Finanzmarkttests vom 6.10.2025 - 13.10.2025 beteiligten sich 177 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.