

ZEW - Finanzmarkttest November 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	1.0	(- 1.3)	70.7	(+ 7.1)	28.3	(- 5.8)	-27.3	(+ 4.5)
Deutschland	0.6	(- 1.1)	20.1	(+ 3.5)	79.3	(- 2.4)	-78.7	(+ 1.3)
USA	14.6	(- 0.4)	70.3	(- 0.2)	15.1	(+ 0.6)	-0.5	(- 1.0)
China	2.9	(- 0.9)	60.4	(+ 2.8)	36.7	(- 1.9)	-33.8	(+ 1.0)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	31.5	(- 2.0)	62.0	(+ 6.3)	6.5	(- 4.3)	25.0	(+ 2.3)
Deutschland	49.4	(- 0.8)	39.7	(+ 0.8)	10.9	(+/- 0.0)	38.5	(- 0.8)
USA	11.9	(- 3.0)	55.1	(+ 8.5)	33.0	(- 5.5)	-21.1	(+ 2.5)
China	17.1	(+/- 0.0)	75.6	(+ 7.9)	7.3	(- 7.9)	9.8	(+ 7.9)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	12.1	(- 6.3)	73.1	(+ 8.2)	14.8	(- 1.9)	-2.7	(- 4.4)
Deutschland	14.3	(- 4.8)	70.9	(+ 8.5)	14.8	(- 3.7)	-0.5	(- 1.1)
USA	69.2	(- 2.3)	24.2	(+ 0.9)	6.6	(+ 1.4)	62.6	(- 3.7)
China	20.9	(+ 3.3)	71.9	(- 2.0)	7.2	(- 1.3)	13.7	(+ 4.6)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	4.4	(+ 2.6)	76.9	(+ 3.8)	18.7	(- 6.4)	-14.3	(+ 9.0)
USA	3.8	(+ 0.2)	25.7	(+ 2.2)	70.5	(- 2.4)	-66.7	(+ 2.6)
China	1.4	(- 0.7)	77.8	(+ 3.5)	20.8	(- 2.8)	-19.4	(+ 2.1)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	43.9	(- 2.0)	47.3	(+ 0.8)	8.8	(+ 1.2)	35.1	(- 3.2)
USA	48.9	(- 0.5)	33.0	(- 2.3)	18.1	(+ 2.8)	30.8	(- 3.3)
China	17.3	(- 1.3)	71.7	(+ 0.3)	11.0	(+ 1.0)	6.3	(- 2.3)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	43.9	(+ 4.3)	42.2	(- 0.6)	13.9	(- 3.7)	30.0	(+ 8.0)
DAX (Deutschland)	45.4	(+ 8.0)	40.1	(- 3.7)	14.5	(- 4.3)	30.9	(+12.3)
Dow Jones Industrial (USA)	41.6	(+ 4.5)	39.3	(+ 0.9)	19.1	(- 5.4)	22.5	(+ 9.9)
SSE Composite (China)	40.3	(- 1.3)	47.0	(+ 3.2)	12.7	(- 1.9)	27.6	(+ 0.6)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	16.5	(+ 3.6)	26.9	(+/- 0.0)	56.6	(- 3.6)	-40.1	(+ 7.2)
Yuan	14.0	(+ 2.8)	63.0	(+ 1.3)	23.0	(- 4.1)	-9.0	(+ 6.9)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	28.0	(- 3.7)	59.7	(+ 3.6)	12.3	(+ 0.1)	15.7	(- 3.8)
Versicherungen	26.0	(- 4.1)	64.9	(- 0.2)	9.1	(+ 4.3)	16.9	(- 8.4)
Fahrzeuge	18.7	(+ 1.0)	32.9	(- 1.1)	48.4	(+ 0.1)	-29.7	(+ 0.9)
Chemie/Pharma	19.6	(- 6.8)	51.6	(+ 5.0)	28.8	(+ 1.8)	-9.2	(- 8.6)
Stahl/NE-Metalle	15.1	(- 0.8)	41.8	(- 3.7)	43.1	(+ 4.5)	-28.0	(- 5.3)
Elektro	28.2	(- 0.3)	63.2	(+ 3.5)	8.6	(- 3.2)	19.6	(+ 2.9)
Maschinen	23.5	(- 2.5)	43.8	(+ 2.7)	32.7	(- 0.2)	-9.2	(- 2.3)
Konsum/Handel	26.2	(+ 5.0)	58.8	(+ 3.3)	15.0	(- 8.3)	11.2	(+13.3)
Bau	51.6	(+ 2.9)	36.8	(- 1.0)	11.6	(- 1.9)	40.0	(+ 4.8)
Versorger	27.9	(+ 0.8)	67.5	(+ 1.5)	4.6	(- 2.3)	23.3	(+ 3.1)
Dienstleister	39.0	(+ 2.0)	56.5	(+ 0.3)	4.5	(- 2.3)	34.5	(+ 4.3)
Telekommunikation	31.0	(+ 0.7)	65.1	(+ 2.3)	3.9	(- 3.0)	27.1	(+ 3.7)
Inform.-Technologien	66.3	(+ 1.4)	31.8	(+ 0.8)	1.9	(- 2.2)	64.4	(+ 3.6)

Bemerkung: An der November-Umfrage des Finanzmarkttests vom 3.11.2025 - 10.11.2025 beteiligten sich 186 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.