

ZEW - Finanzmarkttest Dezember 2025: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	1.2	(+ 0.2)	69.1	(- 1.6)	29.7	(+ 1.4)	-28.5	(- 1.2)
Deutschland	1.1	(+ 0.5)	16.8	(- 3.3)	82.1	(+ 2.8)	-81.0	(- 2.3)
USA	13.2	(- 1.4)	73.0	(+ 2.7)	13.8	(- 1.3)	-0.6	(- 0.1)
China	1.9	(- 1.0)	59.6	(- 0.8)	38.5	(+ 1.8)	-36.6	(- 2.8)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	38.3	(+ 6.8)	57.1	(- 4.9)	4.6	(- 1.9)	33.7	(+ 8.7)
Deutschland	53.2	(+ 3.8)	39.4	(- 0.3)	7.4	(- 3.5)	45.8	(+ 7.3)
USA	16.7	(+ 4.8)	54.6	(- 0.5)	28.7	(- 4.3)	-12.0	(+ 9.1)
China	22.8	(+ 5.7)	68.8	(- 6.8)	8.4	(+ 1.1)	14.4	(+ 4.6)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	11.9	(- 0.2)	71.6	(- 1.5)	16.5	(+ 1.7)	-4.6	(- 1.9)
Deutschland	16.0	(+ 1.7)	66.3	(- 4.6)	17.7	(+ 2.9)	-1.7	(- 1.2)
USA	64.0	(- 5.2)	26.9	(+ 2.7)	9.1	(+ 2.5)	54.9	(- 7.7)
China	18.2	(- 2.7)	74.8	(+ 2.9)	7.0	(- 0.2)	11.2	(- 2.5)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	5.7	(+ 1.3)	77.8	(+ 0.9)	16.5	(- 2.2)	-10.8	(+ 3.5)
USA	3.4	(- 0.4)	19.3	(- 6.4)	77.3	(+ 6.8)	-73.9	(- 7.2)
China	2.1	(+ 0.7)	69.8	(- 8.0)	28.1	(+ 7.3)	-26.0	(- 6.6)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	58.3	(+14.4)	32.6	(-14.7)	9.1	(+ 0.3)	49.2	(+14.1)
USA	59.8	(+10.9)	25.3	(- 7.7)	14.9	(- 3.2)	44.9	(+14.1)
China	25.4	(+ 8.1)	64.5	(- 7.2)	10.1	(- 0.9)	15.3	(+ 9.0)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	51.8	(+ 7.9)	37.7	(- 4.5)	10.5	(- 3.4)	41.3	(+11.3)
DAX (Deutschland)	51.6	(+ 6.2)	33.1	(- 7.0)	15.3	(+ 0.8)	36.3	(+ 5.4)
Dow Jones Industrial (USA)	50.6	(+ 9.0)	29.0	(-10.3)	20.4	(+ 1.3)	30.2	(+ 7.7)
SSE Composite (China)	45.7	(+ 5.4)	43.3	(- 3.7)	11.0	(- 1.7)	34.7	(+ 7.1)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	10.7	(- 5.8)	27.8	(+ 0.9)	61.5	(+ 4.9)	-50.8	(-10.7)
Yuan	9.7	(- 4.3)	66.2	(+ 3.2)	24.1	(+ 1.1)	-14.4	(- 5.4)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	41.7	(+13.7)	47.2	(-12.5)	11.1	(- 1.2)	30.6	(+14.9)
Versicherungen	33.8	(+ 7.8)	60.7	(- 4.2)	5.5	(- 3.6)	28.3	(+11.4)
Fahrzeuge	21.4	(+ 2.7)	35.2	(+ 2.3)	43.4	(- 5.0)	-22.0	(+ 7.7)
Chemie/Pharma	24.2	(+ 4.6)	45.5	(- 6.1)	30.3	(+ 1.5)	-6.1	(+ 3.1)
Stahl/NE-Metalle	18.8	(+ 3.7)	39.2	(- 2.6)	42.0	(- 1.1)	-23.2	(+ 4.8)
Elektro	32.6	(+ 4.4)	50.7	(-12.5)	16.7	(+ 8.1)	15.9	(- 3.7)
Maschinen	21.6	(- 1.9)	44.4	(+ 0.6)	34.0	(+ 1.3)	-12.4	(- 3.2)
Konsum/Handel	20.7	(- 5.5)	57.2	(- 1.6)	22.1	(+ 7.1)	-1.4	(-12.6)
Bau	55.6	(+ 4.0)	34.7	(- 2.1)	9.7	(- 1.9)	45.9	(+ 5.9)
Versorger	37.3	(+ 9.4)	59.2	(- 8.3)	3.5	(- 1.1)	33.8	(+10.5)
Dienstleister	43.8	(+ 4.8)	48.6	(- 7.9)	7.6	(+ 3.1)	36.2	(+ 1.7)
Telekommunikation	30.8	(- 0.2)	63.6	(- 1.5)	5.6	(+ 1.7)	25.2	(- 1.9)
Inform.-Technologien	61.5	(- 4.8)	33.6	(+ 1.8)	4.9	(+ 3.0)	56.6	(- 7.8)

Bemerkung: An der Dezember-Umfrage des Finanzmarkttests vom 8.12.2025 - 15.12.2025 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.