

ZEW - Finanzmarkttest Januar 2026: Belegung der Antwortkategorien								
Konjunktur (Situation)	gut		normal		schlecht		Saldo	
Euroraum	4.6	(+ 3.4)	72.7	(+ 3.6)	22.7	(- 7.0)	-18.1	(+10.4)
Deutschland	2.3	(+ 1.2)	22.7	(+ 5.9)	75.0	(- 7.1)	-72.7	(+ 8.3)
USA	26.0	(+12.8)	65.7	(- 7.3)	8.3	(- 5.5)	17.7	(+18.3)
China	5.2	(+ 3.3)	58.6	(- 1.0)	36.2	(- 2.3)	-31.0	(+ 5.6)
Konjunktur (Erwartungen)	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Euroraum	42.5	(+ 4.2)	55.8	(- 1.3)	1.7	(- 2.9)	40.8	(+ 7.1)
Deutschland	63.7	(+10.5)	32.2	(- 7.2)	4.1	(- 3.3)	59.6	(+13.8)
USA	18.9	(+ 2.2)	59.2	(+ 4.6)	21.9	(- 6.8)	-3.0	(+ 9.0)
China	20.3	(- 2.5)	74.3	(+ 5.5)	5.4	(- 3.0)	14.9	(+ 0.5)
Inflationsrate	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	10.6	(- 1.3)	71.2	(- 0.4)	18.2	(+ 1.7)	-7.6	(- 3.0)
Deutschland	11.1	(- 4.9)	71.8	(+ 5.5)	17.1	(- 0.6)	-6.0	(- 4.3)
USA	57.7	(- 6.3)	28.8	(+ 1.9)	13.5	(+ 4.4)	44.2	(-10.7)
China	22.0	(+ 3.8)	73.5	(- 1.3)	4.5	(- 2.5)	17.5	(+ 6.3)
Kurzfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Euroraum	1.8	(- 3.9)	88.7	(+10.9)	9.5	(- 7.0)	-7.7	(+ 3.1)
USA	2.9	(- 0.5)	28.6	(+ 9.3)	68.5	(- 8.8)	-65.6	(+ 8.3)
China	1.5	(- 0.6)	68.7	(- 1.1)	29.8	(+ 1.7)	-28.3	(- 2.3)
Langfristige Zinsen	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
Deutschland	50.5	(- 7.8)	43.5	(+10.9)	6.0	(- 3.1)	44.5	(- 4.7)
USA	53.0	(- 6.8)	38.1	(+12.8)	8.9	(- 6.0)	44.1	(- 0.8)
China	17.8	(- 7.6)	72.9	(+ 8.4)	9.3	(- 0.8)	8.5	(- 6.8)
Aktienkurse	erhöhen		nicht verändern		reduzieren		Saldo	
STOXX 50 (Euroraum)	50.3	(- 1.5)	34.6	(- 3.1)	15.1	(+ 4.6)	35.2	(- 6.1)
DAX (Deutschland)	51.6	(+/- 0.0)	32.7	(- 0.4)	15.7	(+ 0.4)	35.9	(- 0.4)
Dow Jones Industrial (USA)	50.7	(+ 0.1)	30.1	(+ 1.1)	19.2	(- 1.2)	31.5	(+ 1.3)
SSE Composite (China)	50.0	(+ 4.3)	38.1	(- 5.2)	11.9	(+ 0.9)	38.1	(+ 3.4)
Wechselkurse zum Euro	aufwerten		nicht verändern		abwerten		Saldo	
Dollar	12.1	(+ 1.4)	30.1	(+ 2.3)	57.8	(- 3.7)	-45.7	(+ 5.1)
Yuan	11.5	(+ 1.8)	61.8	(- 4.4)	26.7	(+ 2.6)	-15.2	(- 0.8)
Branchen	verbessern		nicht verändern		verschlechtern		Saldo	
Banken	45.9	(+ 4.2)	47.3	(+ 0.1)	6.8	(- 4.3)	39.1	(+ 8.5)
Versicherungen	39.4	(+ 5.6)	57.2	(- 3.5)	3.4	(- 2.1)	36.0	(+ 7.7)
Fahrzeuge	27.6	(+ 6.2)	39.3	(+ 4.1)	33.1	(-10.3)	-5.5	(+16.5)
Chemie/Pharma	26.8	(+ 2.6)	52.7	(+ 7.2)	20.5	(- 9.8)	6.3	(+12.4)
Stahl/NE-Metalle	24.4	(+ 5.6)	46.2	(+ 7.0)	29.4	(-12.6)	-5.0	(+18.2)
Elektro	36.8	(+ 4.2)	56.3	(+ 5.6)	6.9	(- 9.8)	29.9	(+14.0)
Maschinen	31.5	(+ 9.9)	47.3	(+ 2.9)	21.2	(-12.8)	10.3	(+22.7)
Konsum/Handel	19.2	(- 1.5)	67.1	(+ 9.9)	13.7	(- 8.4)	5.5	(+ 6.9)
Bau	59.6	(+ 4.0)	31.5	(- 3.2)	8.9	(- 0.8)	50.7	(+ 4.8)
Versorger	34.0	(- 3.3)	61.1	(+ 1.9)	4.9	(+ 1.4)	29.1	(- 4.7)
Dienstleister	40.7	(- 3.1)	55.9	(+ 7.3)	3.4	(- 4.2)	37.3	(+ 1.1)
Telekommunikation	27.6	(- 3.2)	69.0	(+ 5.4)	3.4	(- 2.2)	24.2	(- 1.0)
Inform.-Technologien	66.0	(+ 4.5)	33.3	(- 0.3)	0.7	(- 4.2)	65.3	(+ 8.7)

Bemerkung: An der Januar-Umfrage des Finanzmarkttests vom 12.1.2026 - 19.1.2026 beteiligten sich 172 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.