

Präsident: Prof. Achim Wambach, Ph.D.

Nummer:

Forschungsbereich:

Unternehmen:

Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement

Abteilung:

Postfach 10 34 43, 68034 Mannheim

Ansprechpartner:

Fax: +49 (0) 621 1235 - 4223 (Tel. -148 / -287 / -368)

Adressänderung:

Projektteam:

Sind Sie die angeschriebene Person? [] ja [] nein (z.B. Vertretung)

Dr. Frank Brückbauer, Thibault Cezanne, Dr. Michael Schröder

Ihre Angaben werden streng vertraulich behandelt. Die Auswertung Ihrer Antworten erfolgt nur in anonymisierter Form.

1. Die gesamtwirtschaftliche Situation beurteilen wir zurzeit als

	gut	normal	schlecht	keine Ang.
Euroraum	[]	[]	[]	[]
Deutschland	[]	[]	[]	[]
USA	[]	[]	[]	[]
China	[]	[]	[]	[]

2a. Die gesamtwirtschaftliche Situation wird sich mittelfristig (6 Mo.)

	nicht			keine Ang.
	verbessern	verändern	verschlechtern	
Euroraum	[]	[]	[]	[]
Deutschland	[]	[]	[]	[]
USA	[]	[]	[]	[]
China	[]	[]	[]	[]

2b. Für wie wahrscheinlich halten Sie die folgenden mittelfristigen (6 Mo.) Entwicklungen der gesamtwirtschaftlichen Situation in Deutschland (in Prozent)?

Verbesserung	Gleich bleiben	Verschlechterung	Σ
			100%

2c. Die Wahrscheinlichkeit eines negativen BIP-Wachstums in Deutschland (Wachstum des realen & saisonbereinigten BIP zum Vorquartal) liegt bei:

aktuelles Quartal (4. Quartal 2022): [] Prozent,
folgendes Quartal (1. Quartal 2023): [] Prozent

3. Die jährl. gesamtwirtschaftl. Inflationsrate wird mittelfristig (6 Mo.)

	gleich			keine Ang.
	steigen	bleiben	sinken	
Euroraum	[]	[]	[]	[]
Deutschland	[]	[]	[]	[]
USA	[]	[]	[]	[]
China	[]	[]	[]	[]

4. Die kurzfristigen Zinsen (3-Mo.-Interbankensätze) werden mittelfristig (6 Mo.)

	gleich			keine Ang.
	steigen	bleiben	sinken	
Euroraum	[]	[]	[]	[]
USA	[]	[]	[]	[]
China	[]	[]	[]	[]

5. Die langfristigen Zinsen (Renditen 10 jg. Staatsanleihen) werden mittelfristig (6 Mo.)

	gleich			keine Ang.
	steigen	bleiben	sinken	
Deutschland	[]	[]	[]	[]
USA	[]	[]	[]	[]
China	[]	[]	[]	[]

6a. Die folgenden Aktienindizes werden mittelfristig (6 Mo.)

	gleich			keine Ang.
	steigen	bleiben	sinken	
EURO-STOXX 50	[]	[]	[]	[]
DAX (Deutschl.)	[]	[]	[]	[]
Dow Jones (USA)	[]	[]	[]	[]
SSE Composite (China)	[]	[]	[]	[]

6b. Den DAX erwarte ich in 6 Monaten bei [] Punkten. Mit einer Wahrscheinlichkeit von 90 Prozent wird der DAX dann zwischen [] und [] Punkten liegen.

6c. Aus Sicht der Fundamentaldaten der DAX-Unternehmen ist der DAX derzeit
überbewertet [] fair bewertet [] unterbewertet []

7. Folgende Währungen werden gegenüber dem Euro mittelfristig (6 Mo.)

	gleich			
	aufwerten	bleiben	abwerten	keine Ang.
US-Dollar	[]	[]	[]	[]
Yuan	[]	[]	[]	[]

8. Die Ertragslage der Unternehmen in Deutschland wird mittelfristig (6 Mo.) in den folgenden Branchen

	gleich			keine Ang.
	besser	bleiben	schlechter	
Banken	[]	[]	[]	[]
Versicherungen	[]	[]	[]	[]
Fahrzeugbau	[]	[]	[]	[]
Chemie/Pharma	[]	[]	[]	[]
Stahl/NE-Metalle	[]	[]	[]	[]
Elektro	[]	[]	[]	[]
Maschinenbau	[]	[]	[]	[]
Konsum/Handel	[]	[]	[]	[]
Baugewerbe	[]	[]	[]	[]
Versorger	[]	[]	[]	[]
Dienstleister	[]	[]	[]	[]
Telekommunikation	[]	[]	[]	[]
Inform.-Technologien	[]	[]	[]	[]

Bitte beachten Sie die Sonderfragen auf der nächsten Seite

FMT-Sonderbefragung zum Jahresende 2022

1. Mit einer Wahrscheinlichkeit von 90 Prozent werden die jährliche **Inflationsrate in Deutschland** (durchschnittliche jährliche Veränderung des HICP in Prozent) bzw. die jährliche **Wachstumsrate des realen Bruttoinlandprodukts in Deutschland 2023** bzw. **im Zeitraum 2023-2025** zwischen den folgenden Werten liegen:

	Untergrenze des 90-Prozent-Konfidenzintervalls	Obergrenze des 90-Prozent-Konfidenzintervalls	Keine Angabe
Inflationsrate in Deutschland, 2023	<input type="text"/>	<input type="text"/>	[]
Durchschn. Inflationsrate in Deutschland pro Jahr, 2023-2025	<input type="text"/>	<input type="text"/>	[]
BIP-Wachstumsrate in Deutschland, 2023	<input type="text"/>	<input type="text"/>	[]
Durchschn. BIP-Wachstumsrate in Deutschland pro Jahr, 2023-2025	<input type="text"/>	<input type="text"/>	[]

2. Mit einer Wahrscheinlichkeit von 90 Prozent wird die jährliche **Rendite des DAX 2023** bzw. **im Zeitraum 2023-2025** zwischen den folgenden Werten liegen:

Hinweis: Im Zeitraum 2011-2021 betrug die jährliche DAX-Rendite im Durchschnitt 8,9 Prozent mit einer Standardabweichung von 14,7 Prozent.

	Untergrenze des 90-Prozent-Konfidenzintervalls	Obergrenze des 90-Prozent-Konfidenzintervalls	Keine Angabe
DAX-Rendite, 2023	<input type="text"/>	<input type="text"/>	[]
Durchschn. DAX-Rendite pro Jahr, 2023-2025	<input type="text"/>	<input type="text"/>	[]

- 3a. Wie beurteilen Sie die folgenden Aussagen zum Zusammenhang zwischen der **Inflationsentwicklung** und dem **Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023?**

	Stimme voll zu	Stimme zu	Stimme weder zu noch lehne ab	Stimme nicht zu	Stimme überhaupt nicht zu	Keine Angabe
Eine Entspannung bei der Inflationsentwicklung, eine weniger restriktive Geldpolitik der EZB und nachlassende Rezessionsrisiken wirken sich <i>positiv</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 aus.	()	()	()	()	()	()
Den DAX-Konzernen gelingt es auch weiterhin, ihre steigenden Kosten an ihre Kunden weiterzugeben. Die Gewinn-Margen der DAX-Konzerne werden deswegen unverändert bleiben oder sogar steigen, was sich <i>positiv</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 auswirkt.	()	()	()	()	()	()
Die Entwicklung der Inflation spielt für das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 <i>keine Rolle</i> .	()	()	()	()	()	()
Positive und negative Effekte der Inflation gleichen sich aus. Die Entwicklung der Inflation ist daher insgesamt <i>neutral</i> für das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023.	()	()	()	()	()	()
Den DAX-Konzernen gelingt es nicht, ihre steigenden Kosten an ihre Kunden weiterzugeben. Die Gewinn-Margen der DAX-Konzerne werden deswegen fallen, was sich <i>negativ</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 auswirkt.	()	()	()	()	()	()
Anhaltend hohe Inflationsraten, weitere Zinserhöhungen durch die EZB und	()	()	()	()	()	()

zunehmende Rezessionsrisiken wirken sich <i>negativ</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 aus.						
--	--	--	--	--	--	--

3b. Bitte wählen Sie nun aus den folgenden Aussagen diejenige aus, die ihrer Meinung nach den Zusammenhang zwischen der **Inflationseentwicklung** und dem **Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023** am besten widerspiegelt:

Eine Entspannung bei der Inflationseentwicklung, eine weniger restriktive Geldpolitik der EZB und nachlassende Rezessionsrisiken wirken sich <i>positiv</i> auf das Rendite-Risiko-Profil in 2023 aus.	()
Den DAX-Konzernen gelingt es auch weiterhin, ihre steigenden Kosten an ihre Kunden weiterzugeben. Die Gewinn-Margen der DAX-Konzerne werden deswegen unverändert bleiben oder sogar steigen, was sich <i>positiv</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 auswirkt.	()
Die Entwicklung der Inflation spielt für das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 <i>keine Rolle</i> .	()
Positive und negative Effekte der Inflation gleichen sich aus. Die Entwicklung der Inflation ist daher insgesamt <i>neutral</i> für das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023.	()
Den DAX-Konzernen gelingt es nicht, ihre steigenden Kosten an ihre Kunden weiterzugeben. Die Gewinn-Margen der DAX-Konzerne werden deswegen fallen, was sich <i>negativ</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 auswirkt.	()
Anhaltend hohe Inflationsraten, weitere Zinserhöhungen durch die EZB und zunehmende Rezessionsrisiken wirken sich <i>negativ</i> auf das Rendite-Risiko-Profil des DAX in 2023 aus.	()
Keine Antwort	()

4a. Meine Einschätzungen mit Blick auf die folgenden Bereiche beruhen hauptsächlich auf

	Meinen eigenen Analysen	Analysen von Experten/-innen aus meinem Unternehmen	Analysen aus externen Quellen	Keine Angabe
Wirtschaftswachstum Deutschland	()	()	()	()
Inflation in Deutschland	()	()	()	()
Entwicklung des DAX	()	()	()	()

4b. Wie relevant sind die Prognosen der Bundesbank für Ihre eigenen Inflationsprognosen für Deutschland?

Nicht relevant	Leicht relevant	Stark relevant	Keine Angabe
()	()	()	()

5. Die Wachstumsrate des **realen Bruttoinlandprodukts** in **Deutschland** in **2023** erwarte ich bei ____ Prozent. Die Wahrscheinlichkeit einer **Rezession in Deutschland in 2023** beträgt ____ Prozent.
6. Die jährliche **Inflationsrate in Deutschland** (durchschnittliche jährliche Veränderung des HICP in Prozent) **für 2023** erwarte ich bei ____ Prozent.
7. Mit Blick auf das Jahr 2023, was sind Ihre Prognosen für die **Rendite** des **DAX** bzw. die **Volatilität** des **DAX** (Standardabweichung der jährlichen DAX-Renditen)?

	Punktprognose in Prozent	Keine Angabe
DAX-Rendite, 2023	[]	[]
Volatilität, 2023	[]	[]

8. Den **Hauptrefinanzierungssatz der EZB** erwarte ich **Ende 2023** bei ____ Prozent
9. Nehmen Sie an, dass Sie am 01.01.2023 1 Million Euro **über die nächsten zwölf Monate** in ein Portfolio bestehend aus dem **DAX** und einer **risikolosen Anlage** mit jährlicher Verzinsung von 2 Prozent anlegen. Wie groß wäre der Anteil, den Sie persönlich in der aktuellen Situation in den **DAX** investieren würden?
- Anteil DAX: ____ Prozent