

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 / -311 / -368)

Adressänderung:

Projektteam:

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

Frank Brückbauer, Dr. Jesper Riedler, 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	[]	[]	[]	[]

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

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

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

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

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

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

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: [] Prozent,
folgendes Quartal: [] Prozent

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

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

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

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

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

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

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

	steigen	gleich bleiben	sinken	keine Ang.
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 []

Bitte beachten Sie die Sonderfrage auf der nächsten Seite

-

Präsident: Prof. Achim Wambach, Ph.D.
 Forschungsbereich:
 Internationale Finanzmärkte und Finanzmanagement
 Postfach 10 34 43, 68034 Mannheim
 Fax: +49 (0) 621 1235 - 4223 (Tel. -148 / -311 / -368)
 Projektteam:
 Frank Brückbauer, Dr. Jesper Riedler, Dr. Michael Schröder

Nummer: _____
 Unternehmen: _____
 Abteilung: _____
 Ansprechpartner: _____
 Adressänderung: _____
 Sind Sie die angeschriebene Person? ja nein (z.B. Vertretung)

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

FMT Sonderfragen *Inflation, Geldpolitik, Prognosetreiber* und zur neuen geldpolitischen Strategie der Europäischen Zentralbank (EZB)

Am 8. Juli 2021 hat die EZB ihre neue geldpolitische Strategie veröffentlicht. Am 22. Juli 2021 hat die EZB zum ersten Mal geldpolitische Beschlüsse auf Basis der neuen Strategie gefasst.

Die neue Strategie der EZB enthält folgende zentrale Elemente: (1) das Inflationsziel von mittelfristig 2 Prozent wird symmetrisch definiert. Negative Abweichungen vom Zielwert sind nun genauso unerwünscht wie positive, (2) der HVPI (Harmonisierter Verbraucherpreisindex) soll schrittweise um selbst genutztes Wohneigentum erweitert werden, (3) Klimaschutzaspekte sollen bei der Geldpolitik stärker berücksichtigt werden.

Im Folgenden würden wir gerne von Ihnen erfahren, welche Auswirkungen Sie von der neuen Strategie der EZB für Zinsen und Inflationsentwicklung erwarten.

1. Welche jährlichen Inflationsraten erwarten Sie für den Euroraum in den Jahren 2021, 2022 und 2023 (Punktprognose, prozentualer Anstieg des HVPI von Jan. bis Dez.; Erwartungswert)

Jahr	2021	2022	2023
Prognose	%	%	%

2. Haben Entwicklungen in den folgenden Bereichen Sie zu einer Revision Ihrer Inflationsprognosen (ggü. Mai 2021) für den Euroraum bewogen und wenn ja, nach oben (+) oder unten (-)?

	++	+	kein Einfluss	-	--	keine Ang.
Konjunkturdaten Euro	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Löhne Euroraum	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Rohstoffpreise	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Wechselkurse	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
EZB Geldpolitik insgesamt	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Wechsel der EZB zu einer neuen geldpol. Strategie seit 08.07.2021	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Internat. Handelskonflikte	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Brexit	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Corona-Pandemie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
_____	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

3. Der Wechsel zu einem symmetrischen Inflationsziel von 2 Prozent hat mich zu folgenden Revisionen meiner Inflationsprognosen bewogen:

Jahr	2021	2022	2023
Veränderung Ihrer Inflationsprognose (Sonderfrage 1) gegenüber der Prognose vor der Entscheidung der EZB am 08. Juli 2021	_____ Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe	_____ Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe	_____ Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe

4. Den **Hauptrefinanzierungssatz** der EZB (am 30.07.21: 0,00%) erwarte ich [zentrales 90% Konfidenzintervall] auf Sicht von:

6 Monaten zwischen [] und [] (Prozent)

24 Monaten zwischen [] und [] (Prozent)

5. Die Einführung des symmetrischen Inflationsziels von 2 Prozent hat mich zu folgenden Revisionen meiner Prognosen des EZB-Hauptrefinanzierungssatzes bewogen:

Prognosehorizont	In 6 Monaten	In 24 Monaten
Veränderung der Untergrenze des zentralen 90% Konfidenzintervalls (Sonderfrage 4) gegenüber der Prognose vor der Entscheidung der EZB am 08.Juli 2021	_____Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe	_____Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe
Veränderung der Obergrenze des zentralen 90% Konfidenzintervalls (Sonderfrage 4) gegenüber der Prognose vor der Entscheidung der EZB am 08.Juli 2021	_____Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe	_____Prozentpunkte <input type="checkbox"/> weiß nicht <input type="checkbox"/> keine Angabe

6. Im Vergleich zur bisherigen Definition wird die Berücksichtigung von **selbst genutztem Wohneigentum im HVPI** die Inflationsrate im Zeitraum 2021-2023 folgendermaßen verändern:

Deutlich erhöhen []	Leicht erhöhen []	Nicht verändern []	Leicht senken []	Deutlich senken []	Keine Angabe []
----------------------	--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	------------------

7. Die Berücksichtigung von **Klimaschutzaspekten** in der geldpolitischen Strategie der EZB

a) wird die Umsetzung der Geldpolitik in Bezug auf das symmetrische 2-Prozent-Ziel

erleichtern []
 unverändert lassen []
 erschweren []

Keine Angabe []

b) wird die Transparenz der Kommunikation der geldpolitischen Entscheidungen ...

erhöhen []
 unverändert lassen []
 senken []

Keine Angabe []

c) wird die Erreichung der klimapolitischen Ziele der EU ...

fördern []
 unverändert lassen []
 erschweren []

Keine Angabe []