

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 / -287 / -368)

Projektteam:

Dr. Frank Brückbauer, Thibault Cezanne, 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.

### 1. Die gesamtwirtschaftliche Situation beurteilen wir zurzeit als

|             | gut                      | normal                   | schlecht                 | keine Ang.               |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Euroraum    | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Deutschland | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| USA         | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| China       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

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

|             | nicht<br>verbessern      | verändern                | verschlechtern           | keine Ang.               |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Euroraum    | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Deutschland | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| USA         | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| China       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

### 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.)

|             | steigen                  | gleich<br>bleiben        | sinken                   | keine Ang.               |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Euroraum    | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Deutschland | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| USA         | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| China       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

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

|          | steigen                  | gleich<br>bleiben        | sinken                   | keine Ang.               |
|----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Euroraum | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| USA      | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| China    | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

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

|             | steigen                  | gleich<br>bleiben        | sinken                   | keine Ang.               |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Deutschland | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| USA         | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| China       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

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

|                       | steigen                  | gleich<br>bleiben        | sinken                   | keine Ang.               |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| EURO-STOXX 50         | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| DAX (Deutschl.)       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Dow Jones (USA)       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| SSE Composite (China) | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

### 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.)

|           | aufwerten                | gleich<br>bleiben        | abwerten                 | keine Ang.               |
|-----------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| US-Dollar | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Yuan      | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

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

|                      | besser                   | gleich<br>bleiben        | schlechter               | keine Ang.               |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Banken               | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Versicherungen       | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Fahrzeugbau          | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Chemie/Pharma        | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Stahl/NE-Metalle     | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Elektro              | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Maschinenbau         | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Konsum/Handel        | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Baugewerbe           | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Versorger            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Dienstleister        | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Telekommunikation    | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Inform.-Technologien | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Bitte beachten Sie die Sonderfragen auf der nächsten Seite

### Sonderfragen: Inflation, Prognosetreiber und Geldpolitik

#### 1a. Punktprognose der jährlichen Inflationsrate im Euroraum

(durchschnittliche jährliche Veränderung des HICP in Prozent):

| Jahr     | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------|------|------|------|
| Prognose | %    | %    | %    |

1b. Wir möchten gerne von Ihnen erfahren, für wie wahrscheinlich Sie bestimmte Ausprägungen der durchschnittlichen jährlichen Inflationsrate in den kommenden Jahren halten.

Bitte stellen Sie sicher, dass die Summen der Wahrscheinlichkeiten in den Zeilen jeweils 100% ergeben.

|      | Unter 2 Prozent<br>Und 4 Prozent | Zwischen 2<br>und 4 Prozent | Zwischen 4<br>und 6 Prozent | Zwischen 6<br>und 8 Prozent | Zwischen 8<br>und 10 Prozent | Größer als<br>10 Prozent | Σ    | Keine<br>Ang. |
|------|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|------|---------------|
| 2023 | _____ %                          | _____ %                     | _____ %                     | _____ %                     | _____ %                      | _____ %                  | 100% | [ ]           |
| 2024 | _____ %                          | _____ %                     | _____ %                     | _____ %                     | _____ %                      | _____ %                  | 100% | [ ]           |
| 2025 | _____ %                          | _____ %                     | _____ %                     | _____ %                     | _____ %                      | _____ %                  | 100% | [ ]           |

2. Haben Entwicklungen in den folgenden Bereichen Sie zu einer Revision Ihrer **Inflationsprognosen** für den Euroraum (ggü. Februar 2023) bewogen und wenn ja, nach oben (+) oder unten (-)?

Für die Jahre 2023, 2024 und 2025:

|                                                     | ++  | +   | 0   | -   | --  | keine<br>Angabe. |
|-----------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------------------|
| Konjunktorentwicklung im Eurogebiet                 | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Entwicklung der Löhne im Eurogebiet                 | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Entwicklung der Energiepreise                       | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Entwicklung der Rohstoffpreise (ohne Energiepreise) | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Veränderung der Wechselkurse (relativ zum Euro)     | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Geldpolitik der EZB                                 | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Internationale Handelskonflikte                     | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Internationale Lieferengpässe                       | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Corona-Pandemie                                     | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Grüne Transformation                                | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Krieg in der Ukraine                                | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |
| Andere: _____                                       | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]              |

3. Den **Hauptrefinanzierungssatz** der EZB (derzeit 3,5%) erwarte ich [zentrales 90% Konfidenzintervall]:

|              |                                |
|--------------|--------------------------------|
| In 6 Monaten | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |
| Ende 2023    | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |
| Ende 2024    | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |
| Ende 2025    | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |