

Präsident: Prof. Achim Wambach, Ph.D.

Forschungsbereich:

Altersvorsorge und nachhaltige Finanzmärkte

Postfach 10 34 43, 68034 Mannheim

Fax: +49 (0) 621 1235 - 4223 (Tel. -145 / -287)

Projektteam: Peter Buchmann, Thibault Cezanne, Anna-Lena, Herforth, Dr. Lora Pavlova

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.)

	verbessern	nicht 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 (2. Quartal 2025): Prozent,

folgendes Quartal (3. Quartal 2025): Prozent

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

	steigen	gleich 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 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 (10 jg. Staatsanleihen) werden mittelfristig (6 Mo.)

	steigen	gleich 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 bleiben	sinken	keine Ang.
EURO STOXX50	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
DAX (Deutschland)	<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 liegt der DAX dann zwischen und Punkten.

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 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 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"/>

Sonderfragen zu Anlageklassen im Eurogebiet

1. Mit Blick auf die nächsten sechs Monate, wie beurteilen Sie das Rendite-Risiko-Profil der folgenden Anlageklassen? Orientieren Sie sich dabei an breit gestreuten Indizes für das Eurogebiet.

Das Rendite-Risiko-Profil von ... beurteile ich ...	stark positiv	leicht positiv	leicht negativ	stark negativ	Keine Angabe
Aktien	[]	[]	[]	[]	[]
Staatsanleihen	[]	[]	[]	[]	[]
Inflationsindexierte Staatsanleihen	[]	[]	[]	[]	[]
Unternehmensanleihen	[]	[]	[]	[]	[]
Immobilien	[]	[]	[]	[]	[]

2. Haben Entwicklungen der folgenden Faktoren Sie zu einer Revision Ihrer Einschätzungen zum Rendite-Risiko-Profil der einzelnen Assetklassen im Eurogebiet gegenüber März 2025 bewogen und wenn ja, nach oben (+) oder unten (-)?

	Aktien Eurogebiet	Staatsanleihen Eurogebiet
Gesamtwirtschaftlicher Ausblick	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Geldpolitik der EZB	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Geldpolitik der US-Notenbank	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Ausblick Inflation	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Politische Rahmenbedingungen	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Aktuelle Marktbewertung	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Russland-Ukraine-Krieg	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Handelsprotektionismus und Zölle seitens USA	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Jüngste Ankündigungen zu Verteidigungs- und Staatsausgaben	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Andere	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
	Unternehmensanleihen Eurogebiet	Immobilien Eurogebiet
Gesamtwirtschaftlicher Ausblick	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Geldpolitik der EZB	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Geldpolitik der US-Notenbank	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Ausblick Inflation	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Politische Rahmenbedingungen	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Aktuelle Marktbewertung	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Russland-Ukraine-Krieg	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Handelsprotektionismus und Zölle seitens USA	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Jüngste Ankündigungen zu Verteidigungs- und Staatsausgaben	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []
Andere	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []	++ + 0 - -- Keine Angabe [] [] [] [] [] []