

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, Annette Gilsa, 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 (3. Quartal 2025):  Prozent,  
folgendes Quartal (4. 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 STOXX 50	<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 Juni 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 [] [] [] [] [] []