

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)  
 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    | [ ] | [ ]    | [ ]      | [ ]        |
| Deutschland | [ ] | [ ]    | [ ]      | [ ]        |
| USA         | [ ] | [ ]    | [ ]      | [ ]        |
| China       | [ ] | [ ]    | [ ]      | [ ]        |

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

|             | nicht      |           |                |            |
|-------------|------------|-----------|----------------|------------|
|             | verbessern | verändern | verschlechtern | keine Ang. |
| 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 (2. Quartal 2026): [ ] Prozent,  
 folgendes Quartal (3. Quartal 2026): [ ] Prozent

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

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

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

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

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

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

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

|                       | gleich  |         |        |            |
|-----------------------|---------|---------|--------|------------|
|                       | steigen | 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 [ ]

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

**Sonderfragen: Inflation, Prognosetreiber und Geldpolitik**

**1a. Punktprognose der jährlichen Inflationsrate im Euroraum**  
(durchschnittliche jährliche Veränderung des HVPI in Prozent):

| Jahr     | 2026 | 2027 | 2028 |
|----------|------|------|------|
| 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 0 Prozent | Zwischen 0 und 2 Prozent | Zwischen 2 und 4 Prozent | Zwischen 4 und 6 Prozent | Zwischen 6 und 8 Prozent | Größer als 8 Prozent | Σ    | Keine Angabe |
|------|-----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|------|--------------|
| 2026 | _____ %         | _____ %                  | _____ %                  | _____ %                  | _____ %                  | _____ %              | 100% | [ ]          |
| 2027 | _____ %         | _____ %                  | _____ %                  | _____ %                  | _____ %                  | _____ %              | 100% | [ ]          |
| 2028 | _____ %         | _____ %                  | _____ %                  | _____ %                  | _____ %                  | _____ %              | 100% | [ ]          |

**2.** Haben Entwicklungen in den folgenden Bereichen Sie zu einer Revision Ihrer **Inflationsprognosen** für den Euroraum (ggü. Jan. 2026) bewogen und wenn ja, nach oben (+) oder unten (-)?

**Für die Jahre 2026 und 2027:**

|   | ++  | +   | 0   | -   | --  | Keine 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   | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |
| Grüne Transformation  | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |
| Krieg in der Ukraine  | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |
| Nahost-Konflikt   | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |
| Handelsprotektionismus und Zölle seitens USA                          | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |
| Verteidigungs- und Investitionsausgaben der deutschen Bundesregierung | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |
| Andere: _____   | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ]          |

**3.** Den **Hauptrefinanzierungssatz** der EZB (derzeit 2,15%) erwarte ich [zentrales 90% Konfidenzintervall]:

|              |                                |
|--------------|--------------------------------|
| In 6 Monaten | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |
| Ende 2026    | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |
| Ende 2027    | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |
| Ende 2028    | zwischen [ ] und [ ] (Prozent) |

4. Wir möchten Sie zu Ihren Erwartungen bezüglich zukünftiger Zinsentscheidungen der Europäischen Zentralbank (EZB) befragen.

Derzeit beträgt der Einlagezinssatz 2,00%.

Bitte geben Sie für jedes der unten aufgeführten Treffen des EZB-Rats an, um wie viele Basispunkte sich der Einlagezinssatz gegenüber der jeweils vorherigen Sitzung Ihrer Einschätzung nach ändern wird.

Hinweis: Bitte verwenden Sie positive Werte für Zinserhöhungen und negative Werte für Zinssenkungen. Wenn Sie keine Änderung erwarten, tragen Sie bitte „0“ ein.

| <b>Änderung des Einlagezinssatzes</b> |                   |
|---------------------------------------|-------------------|
| 30. April 2026                        | [...] Basispunkte |
| 11. Juni 2026                         | [...] Basispunkte |
| 23. Juli 2026                         | [...] Basispunkte |
| 10. September 2026                    | [...] Basispunkte |
| 29. Oktober 2026                      | [...] Basispunkte |
| 17. Dezember 2026                     | [...] Basispunkte |