

Präsident: Prof. Achim Wambach, Ph.D.

Forschungsbereich:

Altersvorsorge und nachhaltige Finanzmärkte

Postfach 10 34 43, 68034 Mannheim

Fax: +49 (0) 621 1235 - 4223 (Tel. -148 / -287)

Projektteam: Dr. Frank Brückbauer, Thibault Cezanne, Dr. Alexander Glas, 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.)

	nicht			
	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
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	100%

2c. Die Wahrscheinlichkeit eines negativen BIP-Wachstums in Deutschland (Wachstum des realen & saisonbereinigten BIP zum Vorquartal) liegt bei:

aktuelles Quartal (2. Quartal 2024): Prozent,
 folgendes Quartal (3. Quartal 2024): Prozent

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

	gleich			
	steigen	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.)

	gleich			
	steigen	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.)

	gleich			
	steigen	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.)

	gleich			
	steigen	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 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.)

	gleich			
	aufwerten	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

	gleich			
	besser	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 2024 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
	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]
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
	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]
Andere	++	+	0	-	--	Keine Angabe	++	+	0	-	--	Keine Angabe
.....	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]	[]

Sonderfragen zu Zinserwartungen

3. Die **jährliche Inflationsrate im Euroraum** (durchschnittliche jährliche Veränderung des HVPI in Prozent) sowie den **USA** (durchschnittliche jährliche Veränderung des PCE in Prozent) **für 2024 bzw. im Zeitraum 2024-2026** erwarte ich bei den folgenden Werten:

	Punktprognose in Prozent für das Jahr 2024	Punktprognose in Prozent für den Zeitraum 2024-2026	Keine Angabe
Inflation, Eurozone	[]	[]	[]
Inflation, USA	[]	[]	[]

4. Die **jährliche Wachstumsrate des realen Bruttoinlandprodukts im Euroraum** sowie den **USA für 2024 bzw. im Zeitraum 2024-2026** erwarte ich bei den folgenden Werten:

	Punktprognose in Prozent für das Jahr 2024	Punktprognose in Prozent für den Zeitraum 2024-2026	Keine Angabe
BIP-Wachstumsrate, Eurozone	[]	[]	[]
BIP-Wachstumsrate, USA	[]	[]	[]

5. Wir möchten Sie zu Ihren Erwartungen über zukünftige Zinsentscheidungen der Europäischen Zentralbank (EZB) und des Federal Open Market Committee (FOMC) des Federal Reserve System befragen. Geben Sie hierzu Ihre Erwartungen bezüglich der **Zinsschritte (in Basispunkten, negative Werte für Zinssenkungen)** bei den nachfolgenden Treffen der Komitees an:

Hinweis: Derzeit liegt der Leitzins der EZB bei 4,25% und die Federal Funds Rate in den USA bei 5,25-5,50%. Für die FOMC-Treffen im Jahr 2025 sind noch keine genauen Termine bekannt.

Änderung des Leitzins (EZB)		Änderung der Federal Funds Rate (FOMC)	
		12. Juni 2024	[...] Basispunkte
18. Juli 2024	[...] Basispunkte	31. Juli 2024	[...] Basispunkte
12. September 2024	[...] Basispunkte	18. September 2024	[...] Basispunkte
17. Oktober 2024	[...] Basispunkte	7. November 2024	[...] Basispunkte
12. Dezember 2024	[...] Basispunkte	18. Dezember 2024	[...] Basispunkte
1. Januar 2025	[...] Basispunkte	Januar 2025	[...] Basispunkte
6. März 2025	[...] Basispunkte	März 2025	[...] Basispunkte
17. April 2025	[...] Basispunkte	April/Mai 2025	[...] Basispunkte
5. Juni 2025	[...] Basispunkte	Juni 2025	[...] Basispunkte
24. Juli 2025	[...] Basispunkte	Juli 2025	[...] Basispunkte

6. Den **Dow Jones (USA)** erwarte ich in 6 Monaten bei [] Punkten.