

Instructions for Bundesbank Online Panel

Version: May 30, 2023

--- | Split sample 2 | RANDOMISATION 2

Respondent group: all

The sample is split randomly into six groups. Randomisation dummy (drandom2) is used for the question P4208-P4211.

One factor variable: drandom2

group A2 – 1/6 respondents

group B2 – 1/6 respondents

group C2 – 1/6 respondents

group D2 – 1/6 respondents

group E2 – 1/6 respondents

group F2 – 1/6 respondents

P4208 | Proposal | Forecast | ASW_forecast

Respondent group = all

Infobox (i) nach Rendite: Die Rendite einer Investition in eine Aktie ist die prozentuale Veränderung des Wertes, den man durch die Investition in diese Aktie erhält. Sie umfasst sowohl Dividendenzahlungen als auch die Veränderung des Aktienkurses.

Wir präsentieren Ihnen nun zwei hypothetische Szenarien.

[Intros]

If drandom2= 1 | drandom2=2

Beide Szenarien handeln von einem fiktiven US-Unternehmen namens SportsApparel Inc., das viel auf dem Aktienmarkt gehandelt wird. SportsApparel ist ein größeres US-amerikanisches Sportbekleidungsunternehmen, das sich auf Sportschuhe, Bekleidung, Accessoires und Sportausrüstung spezialisiert hat.

If drandom2= 3 | drandom2=4

Beide Szenarien handeln von einem fiktiven US-Unternehmen namens Kazomo Inc., das viel auf dem Aktienmarkt gehandelt wird. Kazomo ist ein US-amerikanisches E-Commerce-Unternehmen, das sich auf Plattformen für den Online-Handel sowie digitale Werbung spezialisiert hat.

If drandom2=5

Beide Szenarien handeln von einem fiktiven Unternehmen namens VitaSci AG, das viel auf dem Aktienmarkt gehandelt wird. VitaSci ist ein deutsches Biotechnologieunternehmen, das sich auf die Entwicklung von Arzneimitteln für die Krebsimmuntherapie und regenerative Medizin spezialisiert hat.

If drandom2=6

Beide Szenarien handeln von einem fiktiven Unternehmen namens Vivacare Inc., das viel auf dem Aktienmarkt gehandelt wird. Vivacare ist ein schweizerisch-amerikanisches Gesundheitsunternehmen, das sich auf die Entwicklung, Herstellung und den Verkauf von pharmazeutischen Produkten konzentriert.

[Scenarios]

If drandom2=1

Szenario 1: SportsApparel setzt Lieferantenpartnerschaft fort

Vor vier Wochen gab SportsApparel Inc. die Fortsetzung seiner Partnerschaft mit dem großen Polyester-Lieferanten Fiber Industries Inc. bekannt. Die Fortsetzung der Partnerschaft soll die aktuelle Lieferkette und Kostenstruktur des Unternehmens aufrechterhalten. Branchenexperten waren von der Ankündigung nicht überrascht, da Kontinuität in den Lieferantenbeziehungen in der Branche eine gängige Praxis ist.

Szenario 2: SportsApparel verliert wichtige Lieferantenpartnerschaft

Vor vier Wochen gab SportsApparel Inc. überraschend bekannt, dass es seine langjährige Partnerschaft mit dem Polyester-Lieferanten Fiber Industries Inc. beendet, was zu einer Steigerung der Produktionskosten von 20% führen wird. Die plötzliche Beendigung zerrüttet die Lieferkette von SportsApparel und führt zu höheren Kosten für Rohmaterialien. Branchenexperten waren von der Nachricht negativ überrascht und bezeichneten sie als "unerwarteten Rückschlag" für SportsApparel. Sie prognostizierten, dass dieser Schritt die Marktposition des Unternehmens in der Sportbekleidungsbranche bedeutend schwächen wird.

If drandom2=2

Szenario 1: SportsApparel setzt Lieferantenpartnerschaft fort

Vor vier Wochen gab SportsApparel Inc. die Fortsetzung seiner Partnerschaft mit dem großen Polyester-Lieferanten Fiber Industries Inc. bekannt. Die Fortsetzung der Partnerschaft soll die aktuelle Lieferkette und Kostenstruktur des Unternehmens aufrechterhalten. Branchenexperten waren von der Ankündigung nicht überrascht, da Kontinuität in den Lieferantenbeziehungen in der Branche eine gängige Praxis ist.

Szenario 2: SportsApparel verkündet kostensparende Partnerschaft

Vor vier Wochen kündigte SportsApparel Inc. überraschend eine neue strategische Partnerschaft mit dem führenden Recycling-Polyester-Lieferanten Harmonize Inc. an, die darauf abzielt, SportsApparels Produktionskosten um 20% zu senken. Der Deal wird voraussichtlich einen erheblichen Einfluss auf das Ergebnis von SportsApparel haben und seine Produkte preislich wettbewerbsfähiger machen. Branchenexperten zeigten sich von der positiven Nachricht überrascht und nannten sie einen "unerwarteten Erfolg" für das Unternehmen. Sie projizierten, dass der Schritt die Marktposition von SportsApparel in der Sportbekleidungsbranche erheblich verbessern wird.

If drandom2=3

Szenario 1: Keine Änderungen an Kazomos internationaler Strategie

Vor vier Wochen gab Kazomo bekannt, dass es seine derzeitigen Expansionspläne im Onlinehandel weiterverfolgen werde. Wie erwartet wurden keine neuen Ländererweiterungen angekündigt und keiner der bereits bestehenden Expansionspläne, wie in Afrika und Südamerika, wurde auf Eis gelegt. Die Nachricht kam für Onlinehandelsexperten nicht überraschend.

Szenario 2: Kazomo zieht sich aus Südamerika zurück

Vor vier Wochen gab Kazomo überraschend bekannt, dass es sich aus dem südamerikanischen Onlinehandelsmarkt zurückziehen werde. Ein Sprecher des Unternehmens sagte, dass das Unternehmen im Sommer 2023 seine Aktivitäten in Brasilien beenden und jegliche Expansionspläne in andere Länder der Region auf unbestimmte Zeit aussetzen werde. Diese Entscheidung hat Bedenken hinsichtlich des Expansionspotenzials von Kazomo geweckt. Onlinehandelsexperten waren von der schlechten Nachricht überrascht und bezeichneten sie als "bedeutenden Rückschlag" für das Unternehmen.

If drandom2=4

Szenario 1: Keine Änderungen an Kazomos internationaler Strategie

Vor vier Wochen gab Kazomo bekannt, dass es seine derzeitigen Expansionspläne im Onlinehandel weiterverfolgen werde. Wie erwartet wurden keine neuen Ländererweiterungen angekündigt und keiner der bereits bestehenden Expansionspläne, wie in Afrika und Südamerika, wurde auf Eis gelegt. Die Nachricht kam für Onlinehandelsexperten nicht überraschend.

Szenario 2: Kazomo expandiert in Afrika

Vor vier Wochen gab Kazomo überraschend bekannt, dass es seine Expansionsbemühungen in Afrika weiter intensivieren werde und sein Online-Handel-Geschäft später im Jahr in Nigeria, Algerien und Marokko einführen werde. Ein Sprecher des Unternehmens sagte, dass die Verhandlungen mit den Behörden in diesen Ländern - die zu den größten Volkswirtschaften des Kontinents gehören - schneller als erwartet voranschreiten. Online-Handel-Experten waren von der guten Nachricht überrascht und bezeichneten sie als "unerwarteten Erfolg" für das Unternehmen.

If drandom2=5

Szenario 1: VitaSci Krebsmedikament noch Jahre entfernt, Marktprognosen bestätigt

Vor vier Wochen gab VitaSci, ein deutsches Biotechnologie-Unternehmen, langsame, aber stetige Fortschritte in seiner Krebsmittelforschung bekannt. Ein Unternehmenssprecher berichtete über eine kürzlich abgeschlossene großangelegte Studie zu einem Darmkrebsmedikament. Die Ergebnisse waren vielversprechend, zeigten jedoch, dass das Programm noch Jahre der Entwicklung benötigt, bevor es kommerziell eingeführt werden kann. Die Nachricht kam für Branchenexperten nicht überraschend.

Szenario 2: VitaSci meldet unerwarteten Durchbruch in der Krebsforschung

Vor vier Wochen gab VitaSci unerwartet einen Durchbruch in seiner Krebsmittelforschung bekannt. Die vom Unternehmen veröffentlichten Ergebnisse einer großangelegten Studie zeigen deutlich stärkere Wirkungen eines Medikaments bei der Behandlung von Darmkrebs als frühere Studien und ebnen den Weg für eine kommerzielle Einführung des Medikaments noch in diesem Jahr. Branchenexperten zeigten sich von der guten Nachricht überrascht und bezeichneten sie als "unerwarteten Erfolg" für das Unternehmen.

If drandom2=6

Szenario 1: Vivacare behält exklusives Verkaufsrecht für Herzmedikament

Vor vier Wochen bestätigte die US-amerikanische Food and Drug Administration (FDA) Vivacares Recht auf den exklusiven Verkauf des Herzinsuffizienz-Medikaments Cardistal bis mindestens 2028 und untersagte Wettbewerbern, kostengünstigere Ersatzprodukte für das Medikament herzustellen. Diese Entscheidung stellt sicher, dass Vivacare sein Medikament mindestens fünf weitere Jahre ohne Konkurrenzdruck verkaufen kann. Experten der Pharmaindustrie zeigten sich nicht überrascht von der Nachricht und prognostizieren in den nächsten Jahren stabile Gewinne für das Unternehmen.

Szenario 2: Vivacare verliert exklusives Verkaufsrecht für Herzmedikament

Vor vier Wochen lehnte die US-amerikanische Food and Drug Administration (FDA) Vivacares Antrag auf den exklusiven Verkauf des Herzinsuffizienz-Medikaments Cardistal ab. Die Regulierungsbehörde öffnet damit den Markt für konkurrierende Generikahersteller, welche planen, gleichwertige Medikamente zu niedrigeren Preisen ab September dieses Jahres zu verkaufen. Die Entscheidung ist ein erheblicher Rückschlag für Vivacare, da Cardistal im vergangenen Jahr den zweithöchsten Umsatz unter allen vom Unternehmen verkauften Medikamente erzielte. Experten der Pharmaindustrie zeigten sich überrascht von der schlechten Nachricht und bezeichneten sie als "unerwartete Niederlage" für das Unternehmen.

[Weiter an alle]

In beiden Szenarien wurde die Ankündigung vor vier Wochen gemacht und fand weite Beachtung unter Börsenhändlern.

Stellen Sie sich vor, Sie würden heute 1.000 Euro in {If drandom2=1 | drandom2=2: SportsApparel-Aktien} {If drandom2=3 | drandom2=4: Kazomo-Aktien} {If drandom2=5 VitaSci-Aktien} {If drandom2=6 Vivacare-Aktien} investieren, vier Wochen nach der Ankündigung in beiden Szenarien, und Sie würden die Aktien in 12 Monaten wieder verkaufen.

Frage: Was würden Sie erwarten: Unter welchem Szenario wäre die Rendite(i) dieser Investition in {If drandom2=1 | drandom2=2: SportsApparel-Aktien} {If drandom2=3 | drandom2=4: Kazomo-Aktien} {If drandom2=5 VitaSci-Aktien} {If drandom2=6 Vivacare-Aktien} höher?

Hinweis: "Unter beiden Szenarien ähnlich" bedeutet, dass die Differenz in der zu erwartenden Rendite höchstens 0,5 Prozentpunkte beträgt.

- 1 Die zu erwartende Rendite wäre höher unter Szenario 1
- 2 Die zu erwartende Rendite wäre unter beiden Szenarien ähnlich
- 3 Die zu erwartende Rendite wäre höher unter Szenario 2

P4209 | Proposal | Factor expectations | ASW_factor_[a-c]

Respondent group = all

Input filter: If ASW_forecast != -9997 | -9998

Matrix Question

Bitte denken Sie erneut über die folgenden zwei Szenarien nach.

[Repeat Headings of Scenarios from P4201] in respective random groups]

If drandom2=1

Szenario 1: SportsApparel setzt Lieferantenpartnerschaft fort

Szenario 2: SportsApparel verliert wichtige Lieferantenpartnerschaft

If drandom2=2

Szenario 1: SportsApparel setzt Lieferantenpartnerschaft fort

Szenario 2: SportsApparel verkündet kostensparende Partnerschaft

If drandom2=3

Szenario 1: Keine Änderungen an Kazomos internationaler Strategie

Szenario 2: Kazomo zieht sich aus Südamerika zurück

If drandom2=4

Szenario 1: Keine Änderungen an Kazomos internationaler Strategie

Szenario 2: Kazomo expandiert in Afrika

If drandom2=5

Szenario 1: VitaScis Krebsmedikament noch Jahre entfernt, Marktprognosen bestätigt

Szenario 2: VitaSci meldet unerwarteten Durchbruch in der Krebsforschung

If drandom2=6

Szenario 1: Vivacare behält exklusives Verkaufsrecht für Herzmedikament

Szenario 2: Vivacare verliert exklusives Verkaufsrecht für Herzmedikament

In beiden Szenarien wurde die Ankündigung vor vier Wochen gemacht und fand weite Beachtung unter Börsenhändlern.

Es gibt **weitere Faktoren**, nach denen sich die beiden vorgestellten Szenarien unterscheiden können:

Je höher die **Unsicherheit der Rendite** ist, desto wahrscheinlicher ist es, dass die Rendite viel höher oder viel niedriger ausfällt als erwartet.

Je mehr **Absicherung eine Aktie gegen Entwicklungen bietet, die Investoren als nachteilhaft erachten** (wie z.B. niedriges Wirtschaftswachstum), desto eher erzielt die Aktie hohe Renditen dann, wenn diese nachteilhaften Entwicklungen eintreten, und niedrige Renditen dann, wenn diese nachteilhaften Entwicklungen nicht eintreten.

Die **Erträge** eines Unternehmens sind der Gewinn des Unternehmens, also die Differenz zwischen den erzielten Gesamteinnahmen und den Gesamtausgaben.

Frage: Was würden Sie erwarten: Unter jeweils welchem Szenario wären die oben genannten drei Faktoren über die nächsten zwölf Monate höher?

- 1 Höher unter Szenario 1
 - 2 Unter beiden Szenarien ähnlich
 - 3 Höher unter Szenario 2
-
- a Unsicherheit der Rendite
 - b Absicherung gegen nachteilhafte Entwicklungen
 - c Erträge des Unternehmens

P4210 | Proposal | Reasons structured | reasons_structured

Respondent group = all

Input filter: If ASW_forecast != -9997 | -9998

Single Choice

Randomize items except item 7

Sie haben vorhergesagt, dass die Rendite einer Investition von 1.000 EUR in {If drandom2=1 | drandom2=2: SportsApparel-Aktien} {If drandom2=3 | drandom2=4: Kazomo-Aktien} {If drandom2=5 VitaSci-Aktien} {If drandom2=6 Vivacare-Aktien} {If ASW_forecast=1: unter Szenario 1 höher wäre} {If ASW_forecast=2: in beiden Szenarien ähnlich wäre} {If ASW_forecast=3: unter Szenario 2 höher wäre}.

Frage: Welche der folgenden Überlegungen war am wichtigsten für Sie, als Sie die zukünftige Rendite der Investition in {If drandom2=1 | drandom2=2: SportsApparel-Aktien} {If drandom2=3 | drandom2=4: Kazomo-Aktien} {If drandom2=5 VitaSci-Aktien} {If drandom2=6 Vivacare-Aktien} vorhergesagt haben?

- 1 Die zu erwartende zukünftige Rendite ist höher, wenn Aktienmarktteilnehmer erwarten, dass das Unternehmen einen höheren Gewinn erzielt.
- 2 Die zu erwartende zukünftige Rendite ist höher, wenn Aktienmarktteilnehmer die Rendite als unsicherer erachten.
- 3 Die zu erwartende zukünftige Rendite ist höher, wenn Aktienmarktteilnehmer erwarten, dass die Aktie weniger Absicherung gegen Entwicklungen bietet, die Investoren als nachteilhaft erachten (wie z.B. niedriges Wirtschaftswachstum).
- 4 Der Aktienmarkt reagiert schnell und effizient auf Neuigkeiten. Neuigkeiten über die zukünftigen Geschäftsaussichten eines Unternehmens spiegeln sich in der Regel unmittelbar und voll im Aktienkurs wider.
- 5 Der Aktienmarkt neigt zur Unterreaktion. Bei guten Neuigkeiten über die zukünftigen Geschäftsaussichten eines Unternehmens ist eine Zeitlang eine höhere zukünftige Rendite zu erwarten (umgekehrt bei schlechten Neuigkeiten), bis sich die Nachrichten voll im Aktienkurs widerspiegeln.
- 6 Der Aktienmarkt neigt zur Überreaktion. Bei guten Neuigkeiten über die zukünftigen Geschäftsaussichten eines Unternehmens ist eine Zeitlang eine höhere zukünftige Rendite zu erwarten, die den Aktienkurs auf ein überhöhtes Niveau bringt (umgekehrt bei schlechten Neuigkeiten), bis es eine Korrektur gibt.
- 7 Eine andere Überlegung.