

## **Decision-making, uncertainty and the predictability of financial markets**

### **Essays on interest rates, crude oil prices and exchange rates**

Decision-makers are confronted with decisions under uncertainty. Financial uncertainty may adversely affect growth. Theoretically, forecasts may potentially reduce uncertainty and create economic value. Focusing on survey predictions, this cumulative dissertation addresses the economic relevance of interest rate, crude oil and exchange rate forecasts for policy as well as managerial decision-makers and financial market participants, respectively. The first research objective of the presented studies is to compile novel evidence on the accuracy, rationality and usefulness of financial market forecasts delivered by professional analysts. Despite the comprehensible critique regarding their foresight qualities in efficient markets, financial forecasts are to be understood as integral elements for decision-makers of various kinds and hence may even be classified as indispensable. This makes the appraisal of forecasts and the corresponding price-buildings processes even more essential for decision-makers. Following this line of thought and focusing again on interest rates, crude oil prices and exchange rates, the second research objective of this thesis is devoted to the analysis of changing market environments and the resulting effects on expectation formations.

Es liegt in der Verantwortung von ökonomischen Entscheidungsträgern, Entscheidungen unter Unsicherheit zu treffen. Finanzmarktunsicherheit kann ökonomische Aktivität negativ beeinflussen. In diesem Sinn können Prognosen theoretisch einen ökonomischen Mehrwert liefern. Diese kumulative Dissertation beschäftigt sich mit der ökonomischen Relevanz von Vorhersagen für Zinsen, Rohölpreise und Wechselkurse für Entscheidungsträger aus Politik und Wirtschaft sowie für Finanzmarktteilnehmer. Der Fokus dieser Arbeit liegt dabei auf umfragebasierten Survey-Prognosen. Der erste Forschungsbeitrag dieser Arbeit bezieht sich auf neue empirische Erkenntnisse mit Blick auf die Genauigkeit, Rationalität und Verwendbarkeit von von Finanzmarktexperten zur Verfügung gestellten Prognosen für Finanzmarktzeitreihen. Trotz der nachvollziehbaren Kritik mit Blick auf die Prognosequalität in effizienten Märkten sind Finanzmarktprognosen essentielle Entscheidungskriterien für die handelnden Akteure. Insofern sind Finanzmarktprognosen unverzichtbar, was aus Sicht der Entscheidungsträger eine intensive Begutachtung der Prognosen sowie der den Finanzmarktzeitreihen zu Grunde liegenden Preisbildungsmechanismen erforderlich macht. Auf diesem Gedankengang aufbauend leitet sich der zweite Forschungsbeitrag dieser Arbeit ab, der sich mit den sich verändernden Rahmenbedingungen in ausgewählten Zins-, Rohöl- und Devisenmärkten beschäftigt.