

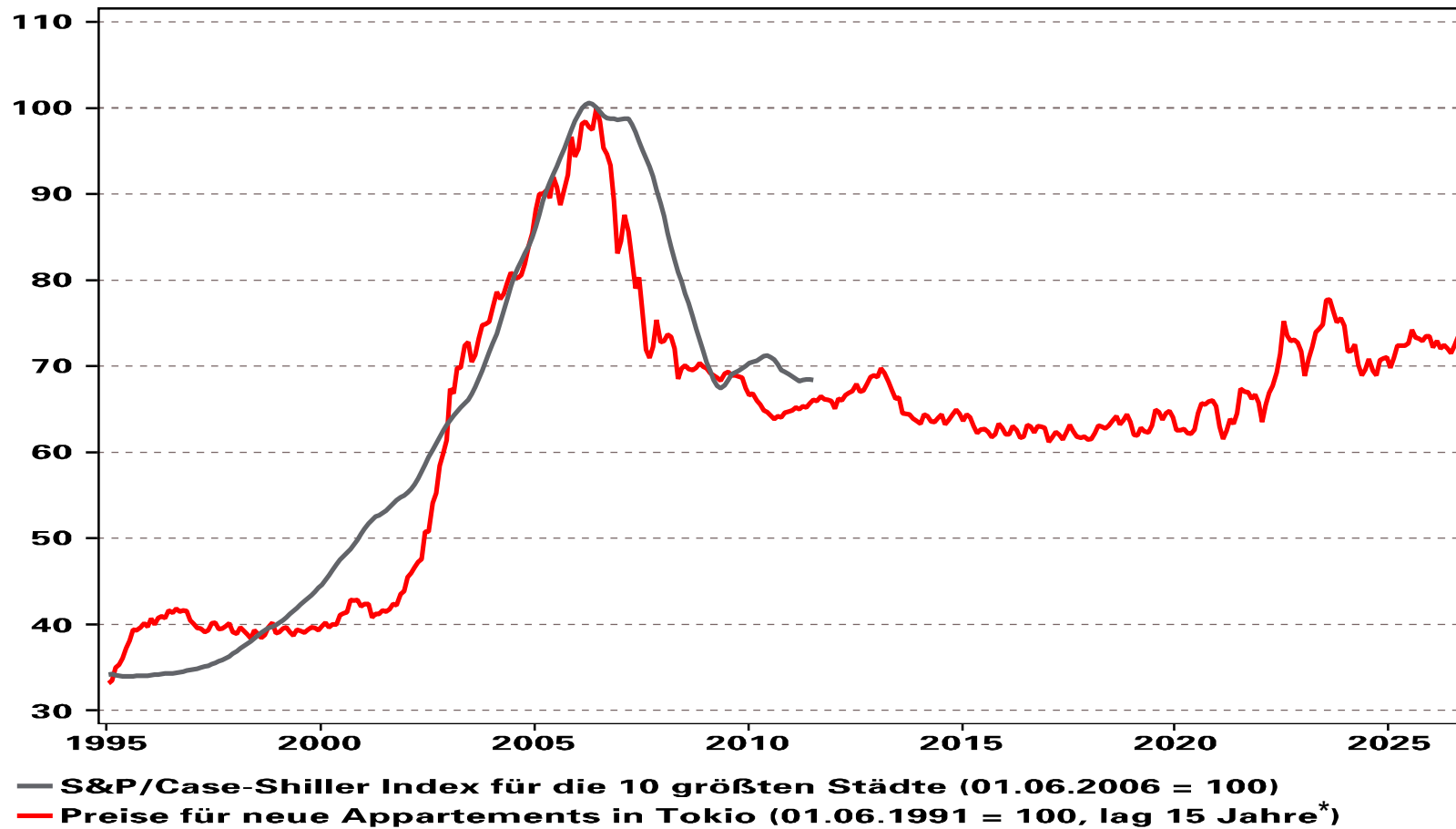
Weltwirtschaft auf stürmischen Kurs – Investieren in einem schwierigen Umfeld

Werbung

30. November 2011



USA vs. Japan: Spekulationsblasen ähneln sich

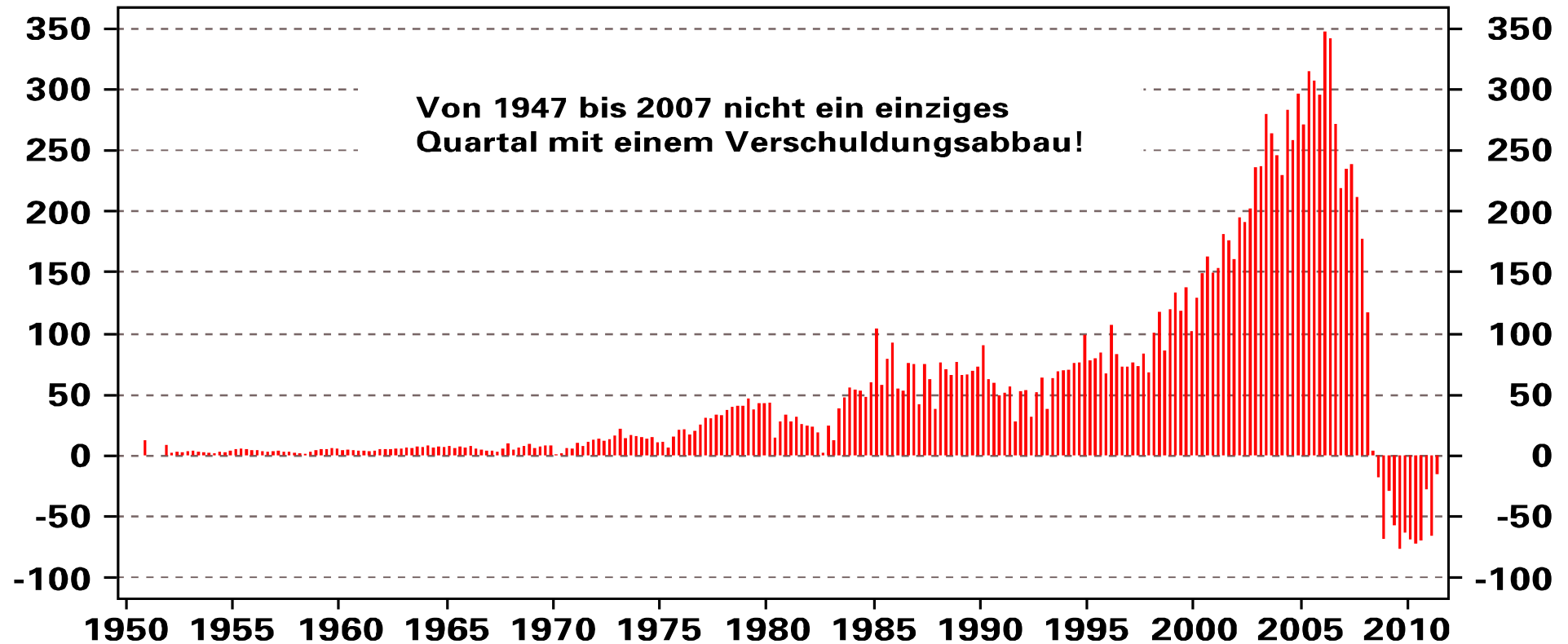


Quelle: HSBC Trinkaus & Macrobond, Stand: August 2011.

* lag 15 Jahre: reale Daten um 15 Jahre auf der Zeitlinie nach hinten verschoben.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

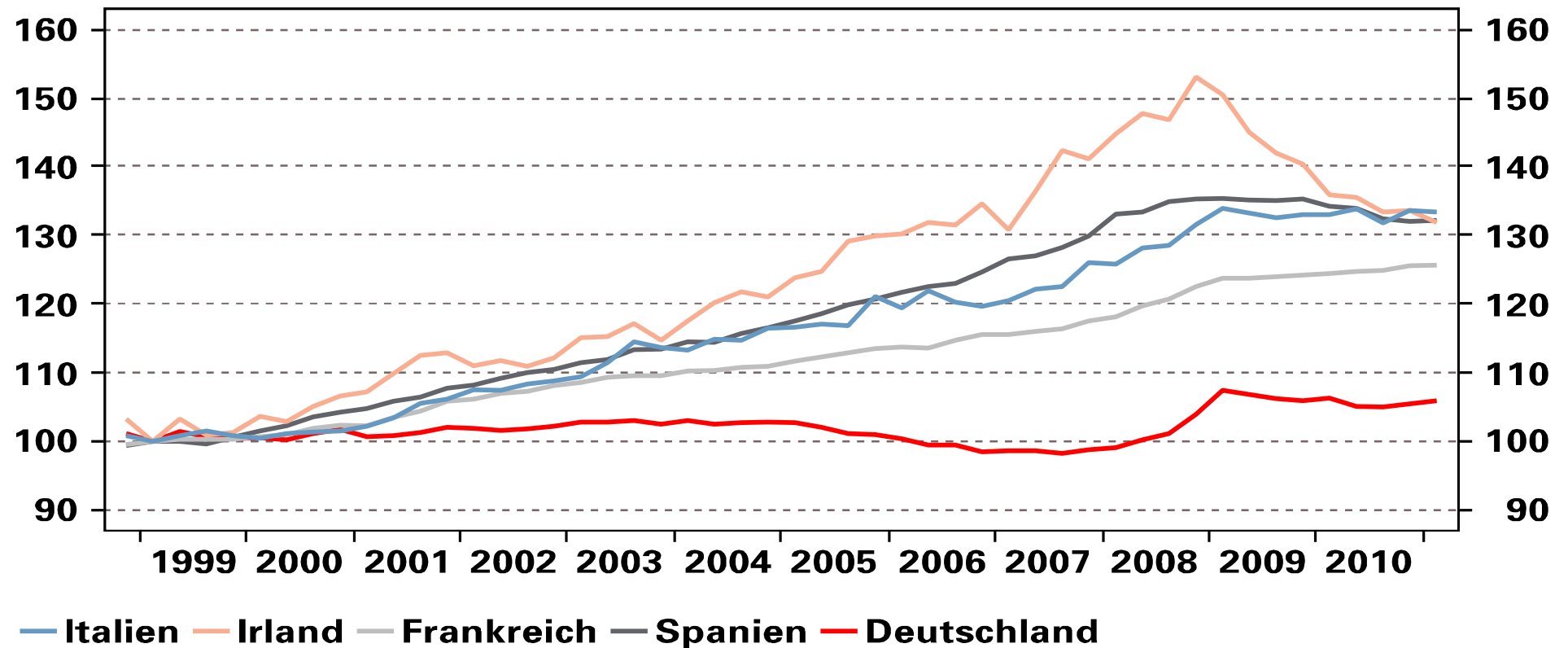
USA: Schulden sind nicht mehr „en vogue“



■ Private Verschuldung (Veränderung gg. Vorquartal in Mrd. USD)

Eurozone: Divergenz statt Konvergenz

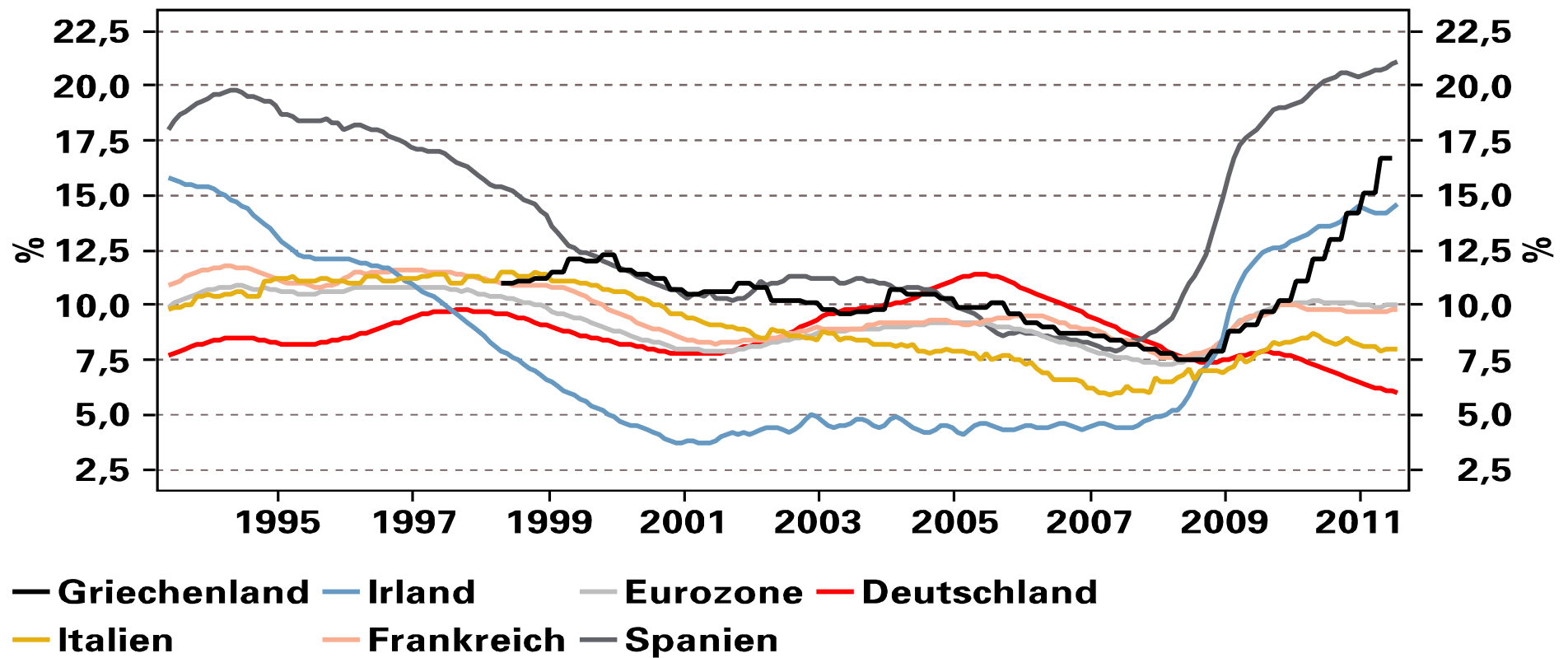
Lohnstückkosten im Vergleich (01.01.1999 = 100)



Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Eurozone: Arbeitsmarkt in Krisenländern katastrophal

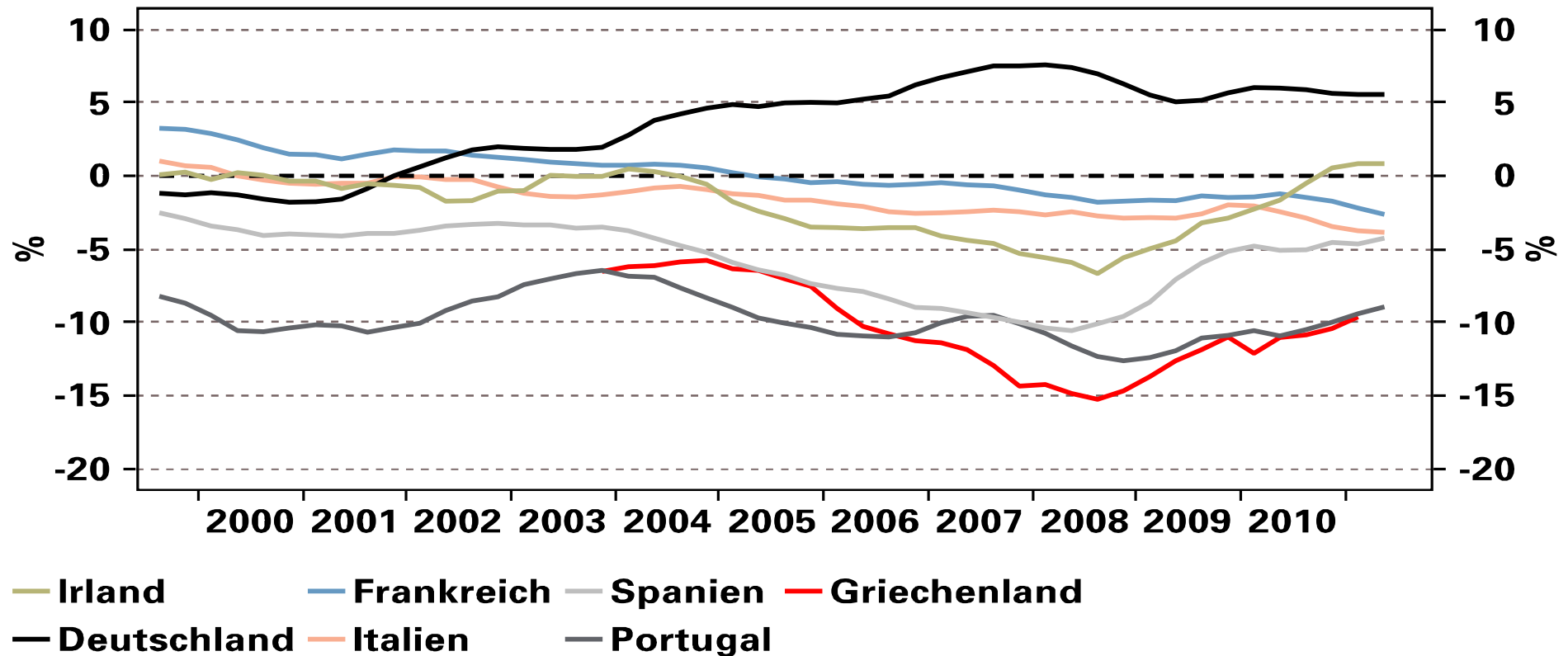
Harmonisierte Arbeitslosenquote



Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Eurozone: Problem der Ungleichgewichte nicht gelöst

Leistungsbilanzsalden in % des BIP

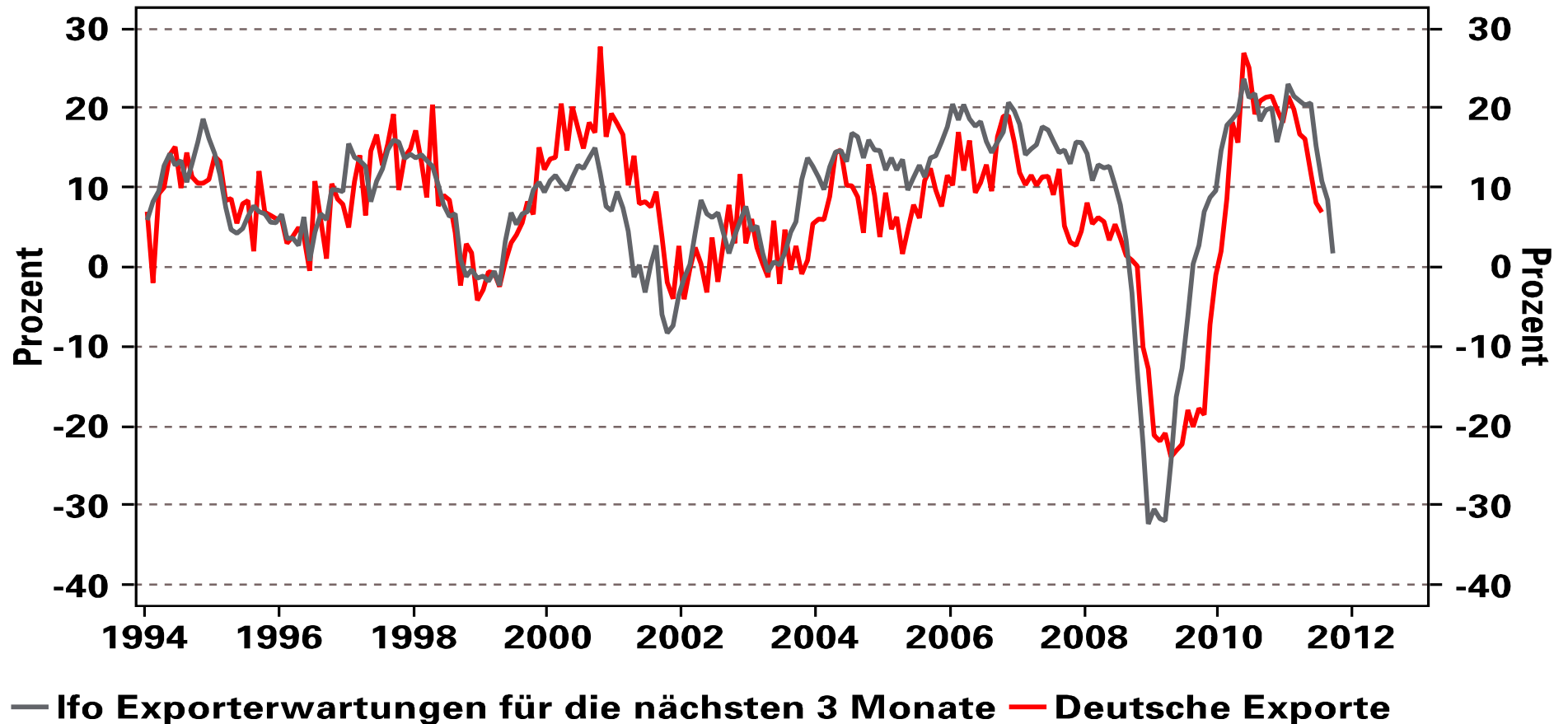


Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Der große Schuldenberg – das volkswirtschaftliche Problem der nächsten Jahre

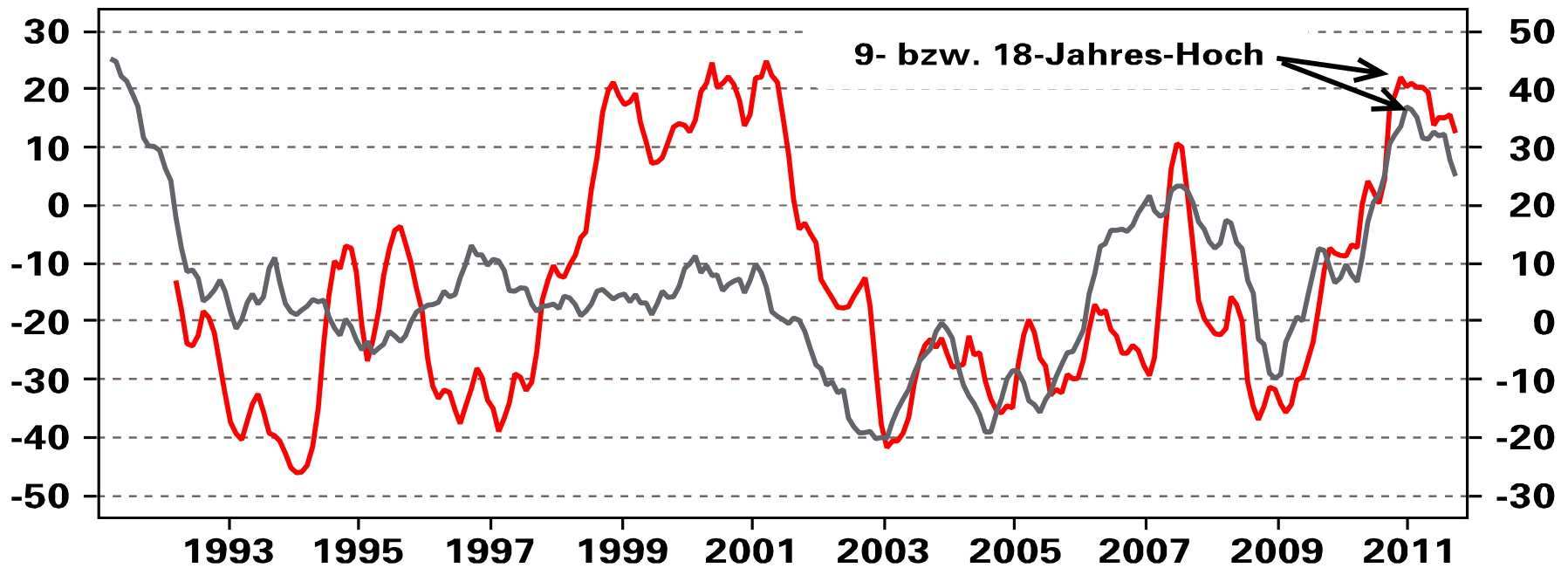
Countries	Current Account % of GDP, 2011	Net Lending % of GDP, 2011	Gross Debt % of GDP, 2011	Primary Balance % of GDP, 2011	r*-s, % (2)-(3)-(1)	Pr. Bal / Debt (s) %, 2011 (1)	Av. interest rate (r) %, 2011 (2)	Ann. GDP growth 2011-2016, %, (3)
Australia	-2.7	-4.9	22.8	-3.4	11.3	-15.1	1.9	5.7
Belgium	1.0	-4.1	94.6	-0.3	-0.5	-0.3	3.5	4.2
Canada	-3.1	-5.6	84.1	-3.7	0.6	-4.4	0.7	4.4
France	-1.7	-7.1	86.8	-3.4	3.2	-4.0	2.8	3.5
Germany	5.7	-3.3	82.6	0.4	-0.5	0.5	2.5	2.5
Greece	-10.5	-10.4	165.6	-1.3	3.9	-0.8	4.0	1.0
Ireland	0.5	-32.0	109.3	-6.8	5.9	-6.2	3.3	3.5
Italy	-3.3	-4.5	121.1	0.5	0.7	0.4	3.8	2.6
Japan	3.6	-9.2	233.1	-8.9	3.3	-3.8	0.6	1.1
Korea	2.8	1.7	32.0	3.3	-13.5	10.3	3.9	7.1
Portugal	-9.9	-9.1	90.6	-1.9	4.5	-2.0	4.4	2.0
Spain	-4.6	-9.2	63.9	-4.4	6.4	-6.9	2.7	3.2
United-Kingdom	-3.2	-10.2	83.0	-5.6	5.1	-6.8	3.4	5.1
United-States	-3.2	-10.3	99.5	-8.0	5.9	-8.0	1.7	3.8
Euro-Area	0.3	-6.0	88.6	-1.5	1.1	-1.7	3.0	3.6
Median Advanced	-2.7	-7.1	88.6	-3.4	3.3	-3.8	3.0	3.5
Argentina	0.8	-1.6	43.3	0.3	-12.8	0.7	5.3	17.5
Brazil	-2.3	-2.9	65.0	3.0	-5.0	4.6	8.4	8.8
China	5.2	-2.3	26.9	-1.1	-6.2	-4.1	1.7	12.0
Hungary	2.1	-4.3	76.1	7.5	-8.0	9.9	7.2	5.4
India	-2.6	-8.4	62.4	-3.9	-0.7	-6.2	6.1	13.1
Indonesia	0.8	-1.2	25.2	-0.1	-4.6	-0.4	6.7	11.7
Latvia	3.6	-7.8	39.6	-3.6	5.5	-9.1	2.3	5.9
Lithuania	1.8	-7.1	42.8	-4.1	5.0	-9.6	2.7	7.3
Malaysia	11.5	-5.1	55.1	-3.4	1.5	-6.2	3.0	7.6
Mexico	-0.5	-4.3	42.9	0.8	1.0	1.9	9.4	6.6
Russia	4.8	-3.5	8.5	-0.9	1.3	-10.5	2.5	11.7
Saudi-Arabia	14.9	6.7	8.3	12.7	-121.3	152.8	39.9	8.3
South-Africa	-2.8	-5.0	39.6	-2.8	1.7	-7.1	3.6	9.0
Thailand	4.6	-2.7	43.7	-1.7	-1.6	-3.9	2.0	7.5
Turkey	-6.6	-2.9	39.4	0.7	-7.1	1.8	4.1	9.4
Median Emerging	1.8	-3.5	42.8	-0.9	-1.6	-3.9	4.1	8.8

Deutschland: Exporterwartungen fallen spürbar zurück



Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

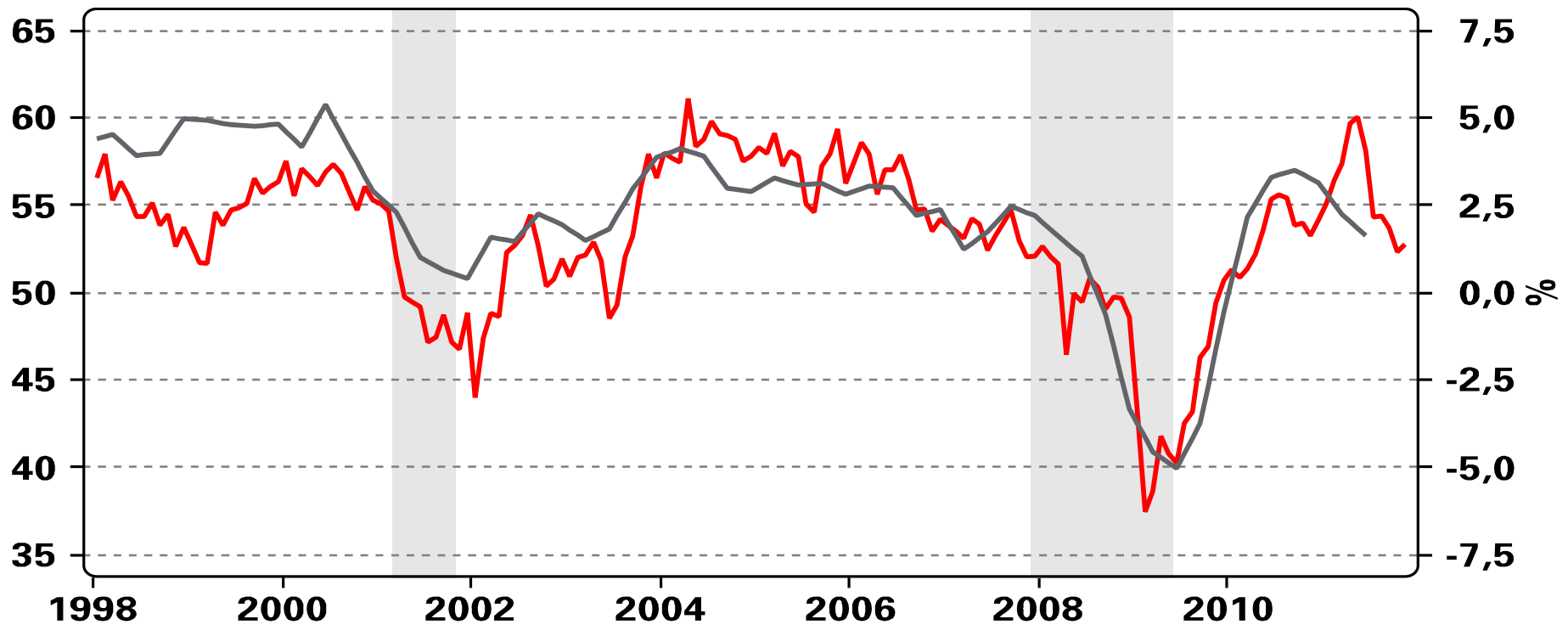
Deutschland: Konsumstimmung auf hohem Niveau rückläufig



- Ifo-Geschäftsklima Einzelhandel, 3MMAV (linke Achse)
- GfK Einkommenserwartungen, 3MMAV (rechte Achse)

Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

USA: Unternehmensstimmung nicht auf Rezessionsniveau



— US-BIP (ann. gg. Vj.), rhs^{*}

— Gewichteter ISM-Index (Industrie + Servicesektor, lag 3 Monate), lhs^{**}

Quelle: HSBC Trinkaus & urkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.

* rhs: right hand side = Skala auf der rechten Achse

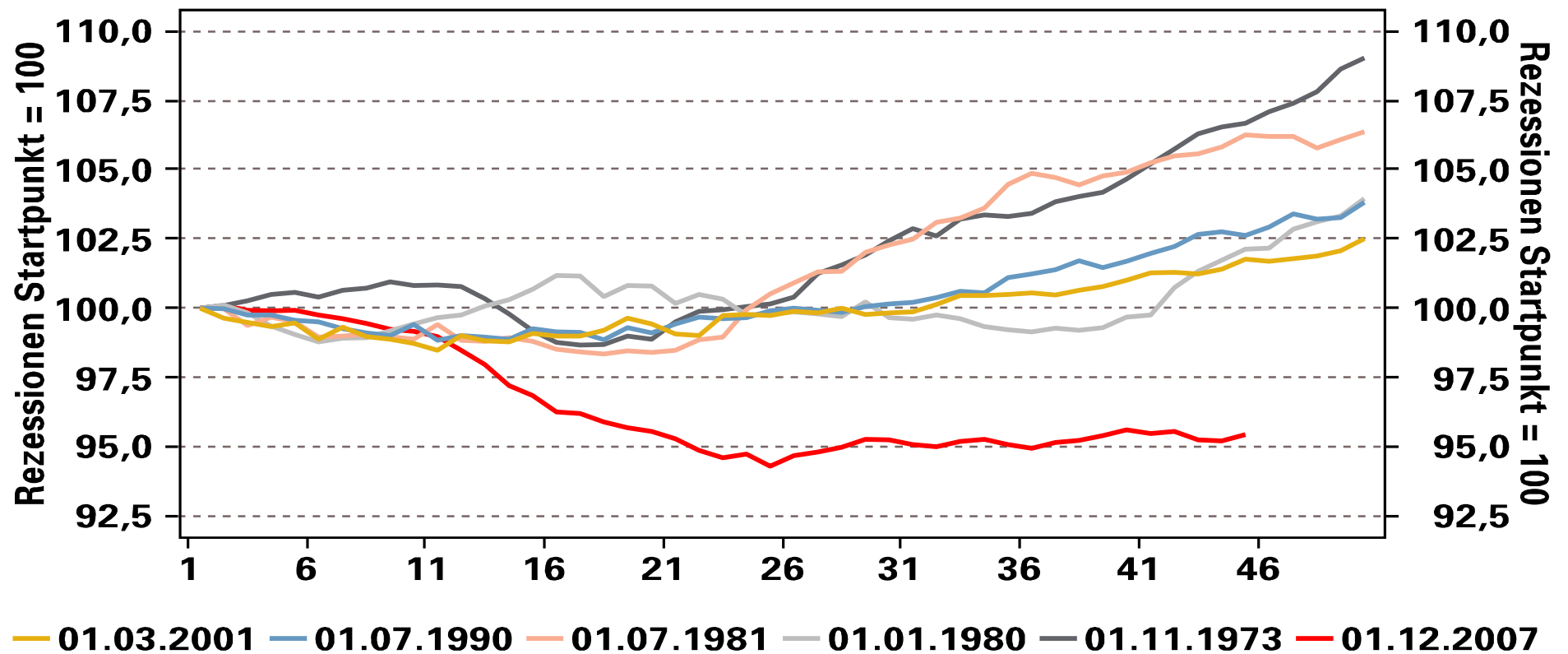
** lag 3 Jahre: reale Daten um 3 Jahre auf der Zeitlinie nach hinten verschoben.

lhs: left hand side = Skala auf der linken Achse

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

USA: Beschäftigungszyklen im Vergleich

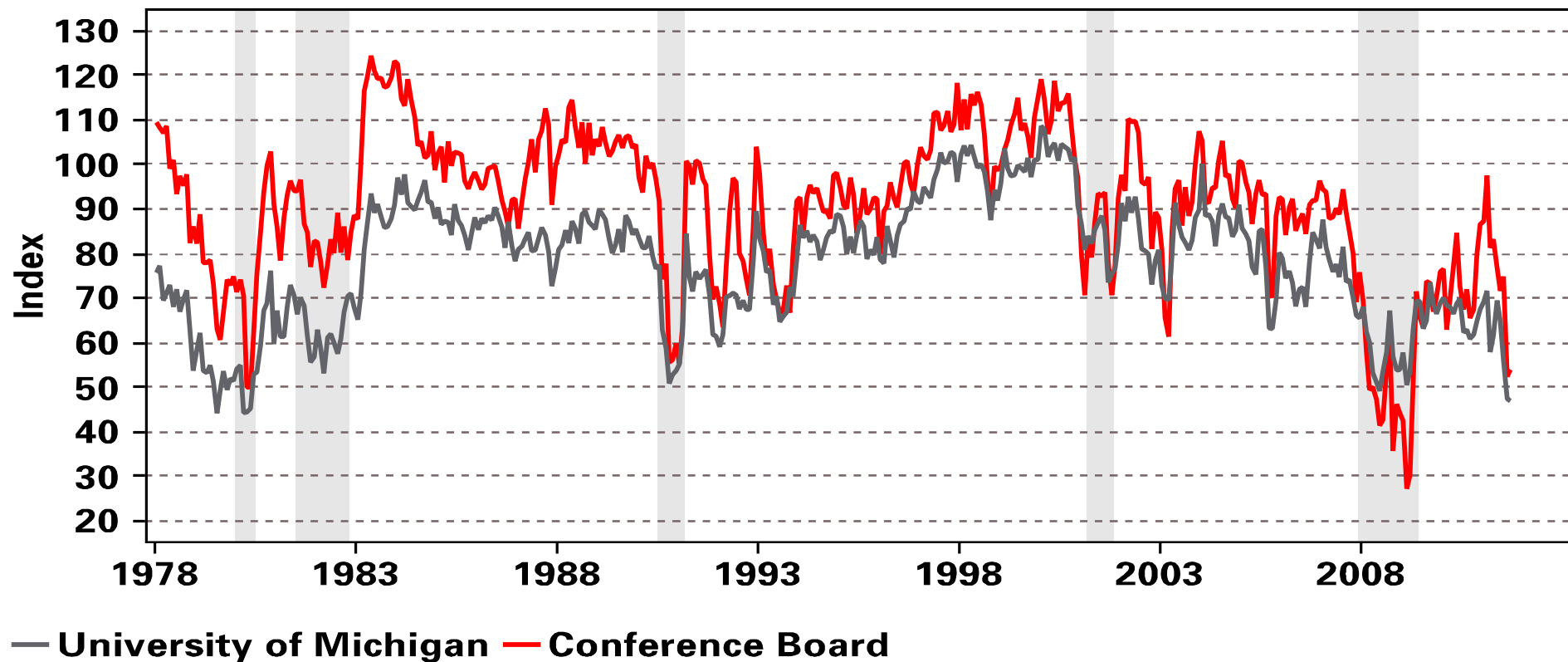
Beschäftigungsentwicklung USA



Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

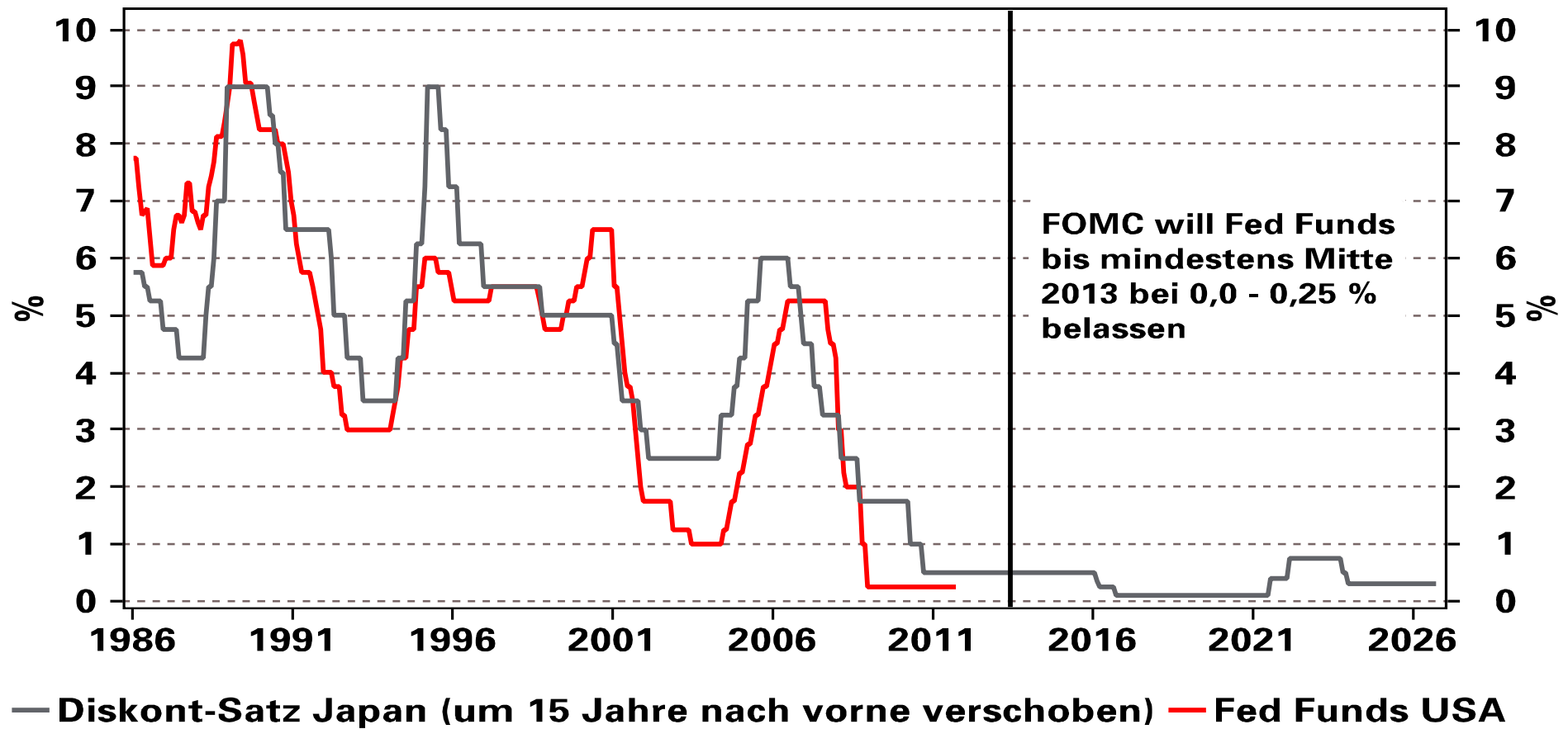
USA: Konsumenten blicken pessimistisch in die Zukunft

Konsumentenvertrauen (Erwartungskomponente)



Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Bloomberg, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

USA: Fed in den Fußstapfen Japans



Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011. Nach August 2011 geschätzte Werte. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

USA: Das langfristige Rentenmarkt-Bild ähnelt Japan

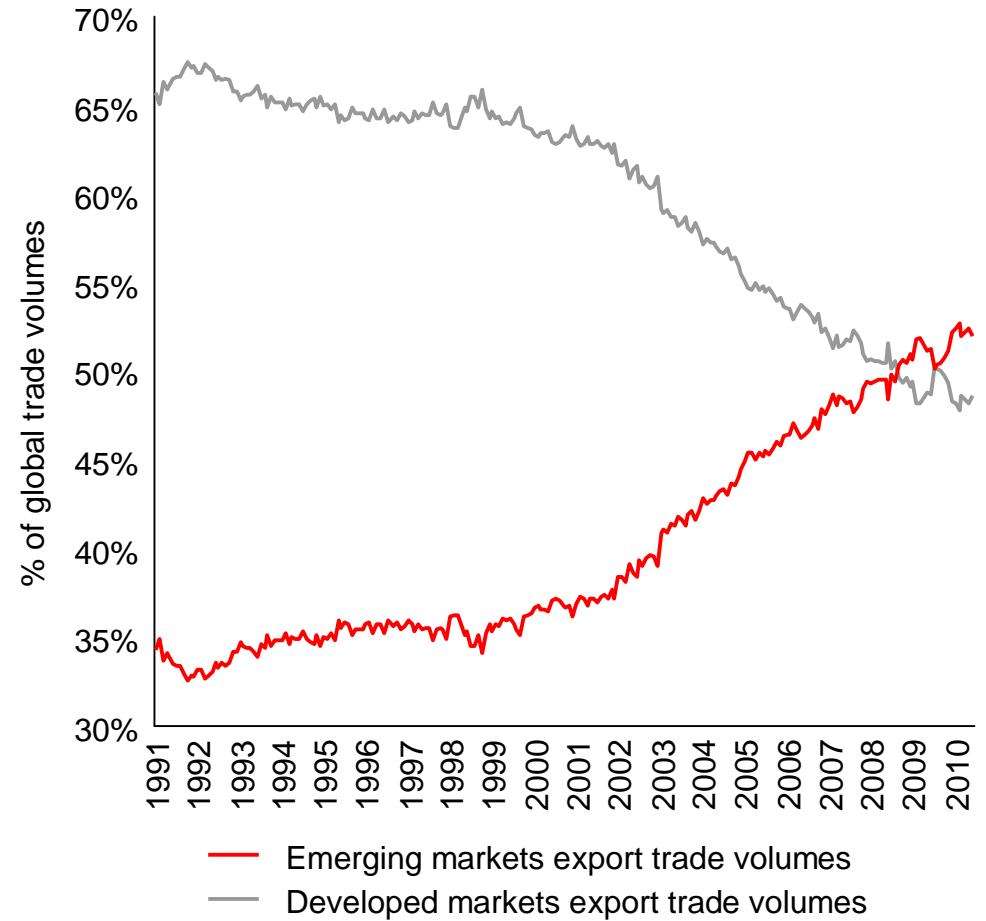
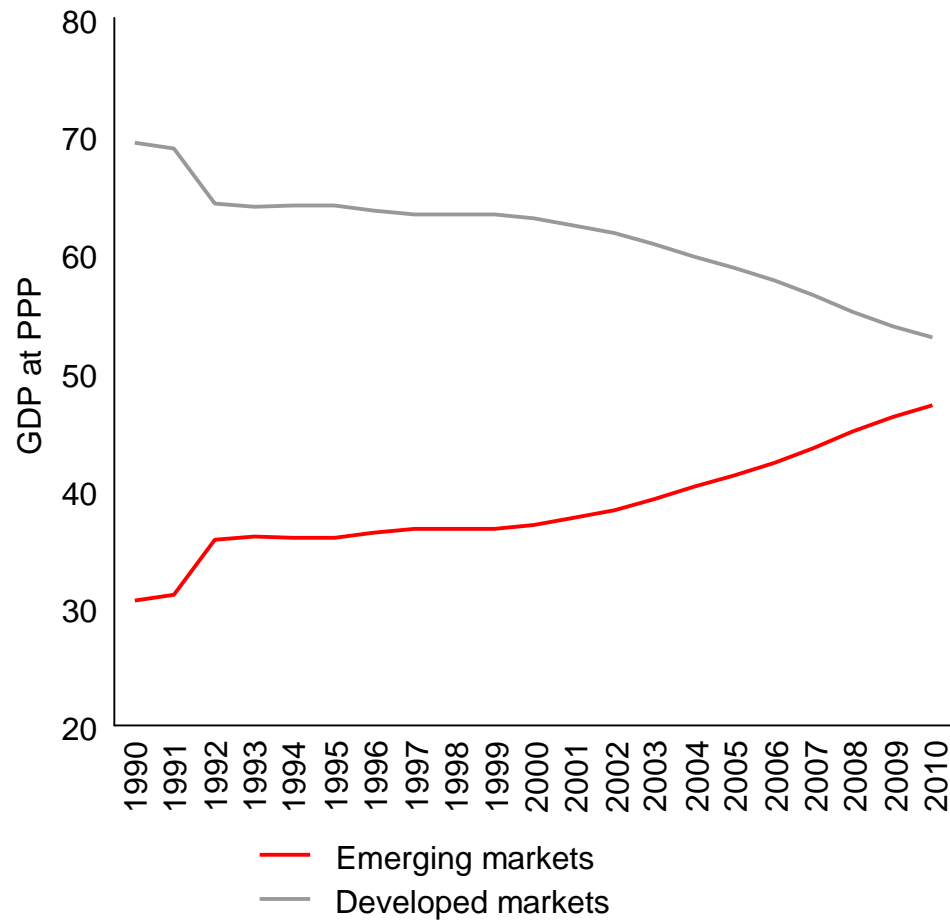


— Rendite 10j. Treasuries (Monatsdurchschnitt)

— Rendite 10j. JGBs (Monatsdurchschnitt, 15 Jahre nach vorne verschoben)

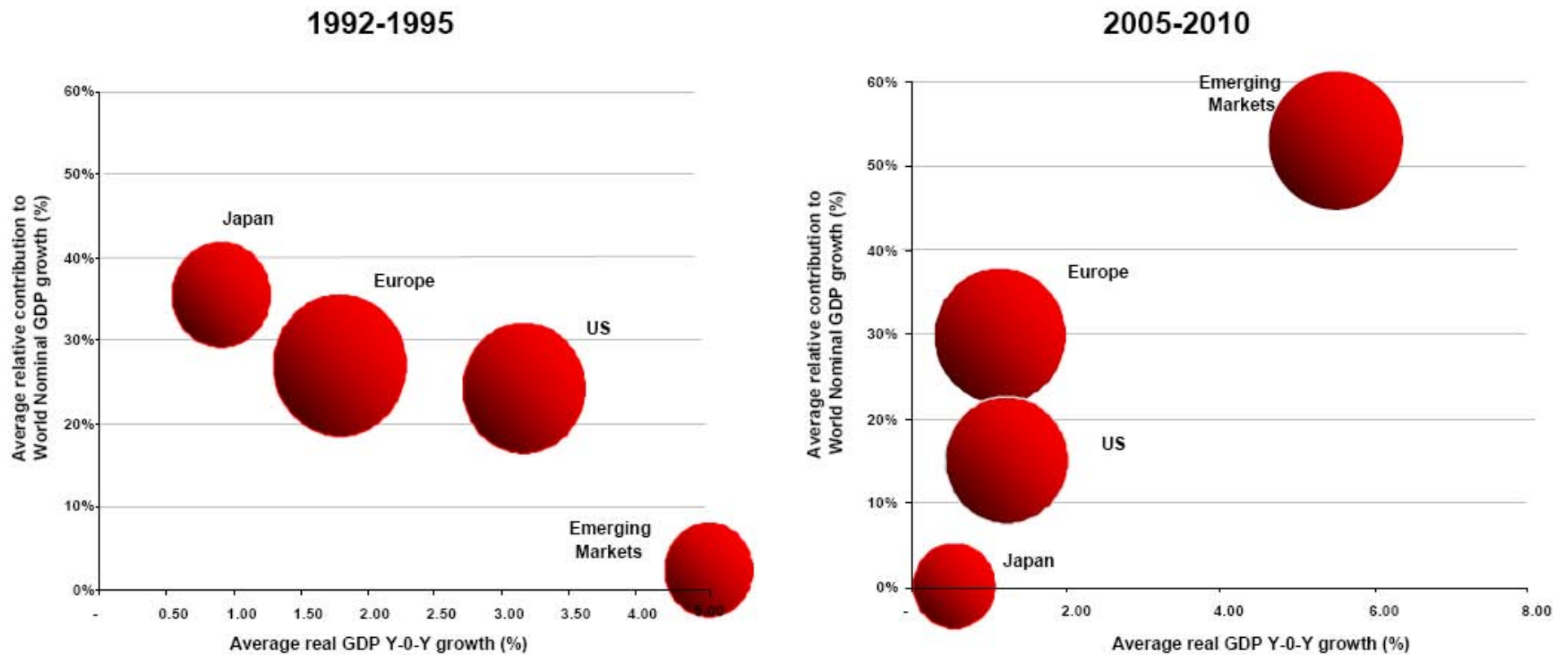
Quelle: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Macrobond Financial AB, Stand: August 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Nach August 2011 geschätzte Werte.

Weltwirtschaft – Anteil der Emerging Markets immer wichtiger



Quelle: Morgan Stanley, Stand: Juni 2011. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Steigender Emerging Markets Anteil an der Weltwirtschaft



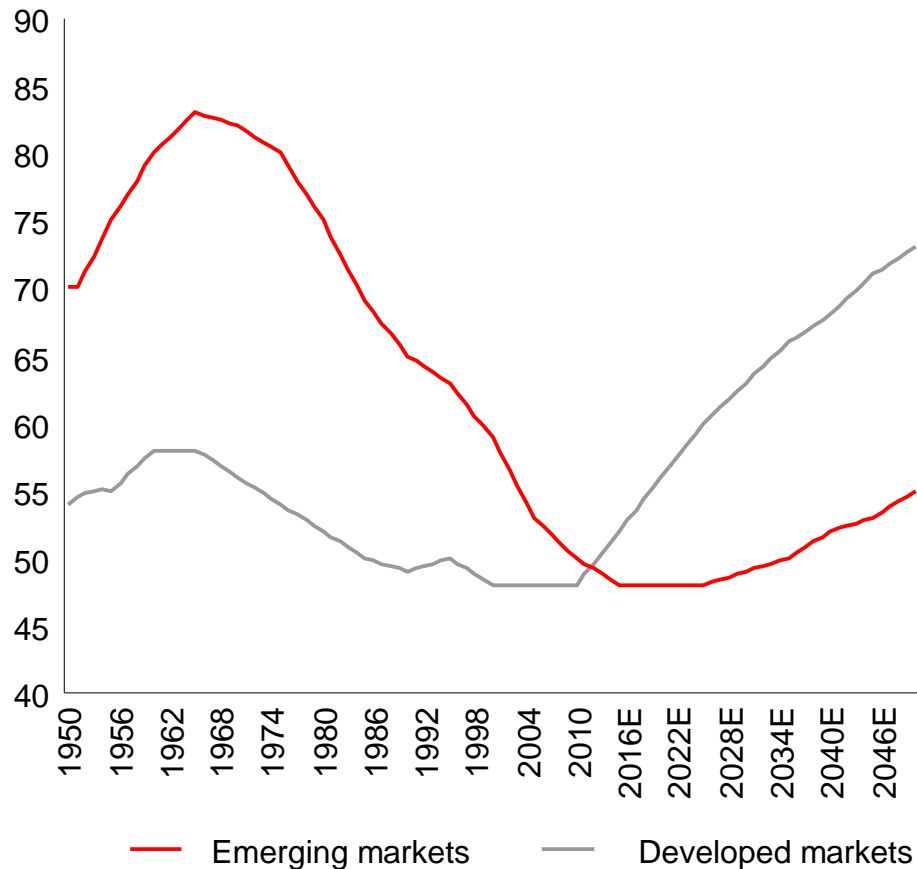
Quelle: UBS, Stand: Dezember 2010

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

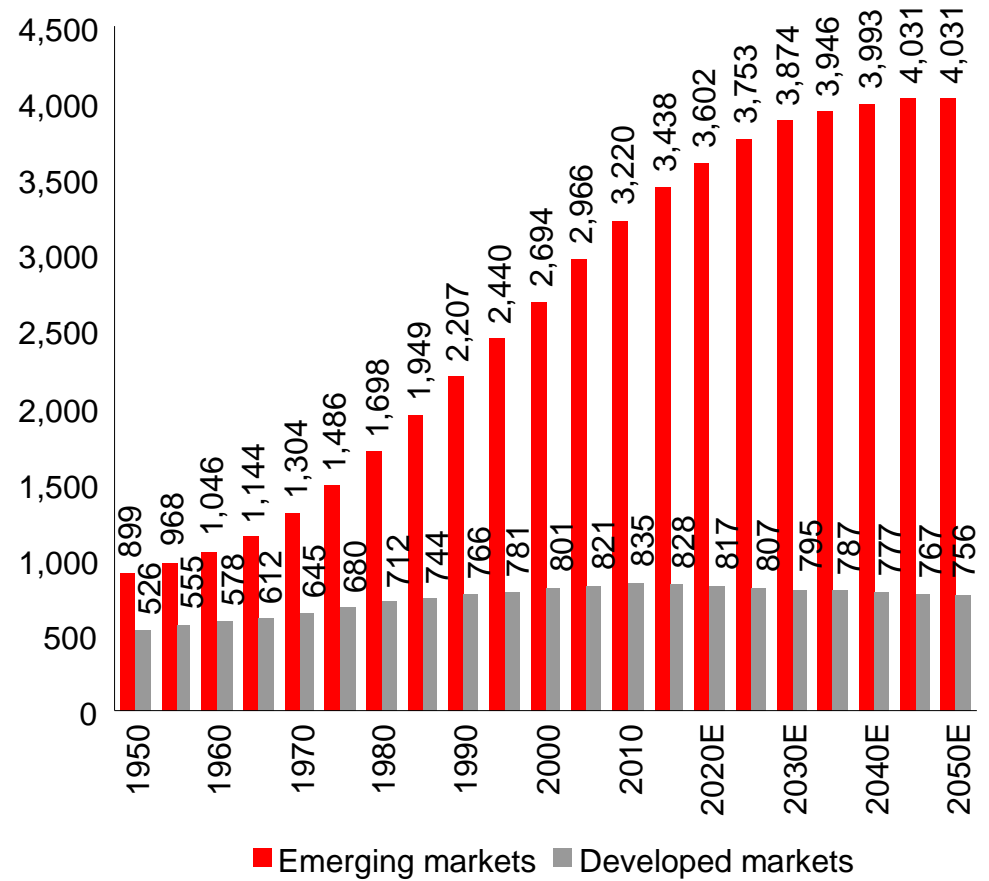
Weltwirtschaft – Demographie wichtigster Wachstumstreiber in Emerging Markets

Emerging Markets gegen Industrieländer: Dependency ratio

(Bevölkerungskennzahl mit Alter 0-14 und 65+ Jahre im Verhältnis zum Alter 15-64 Jahre)

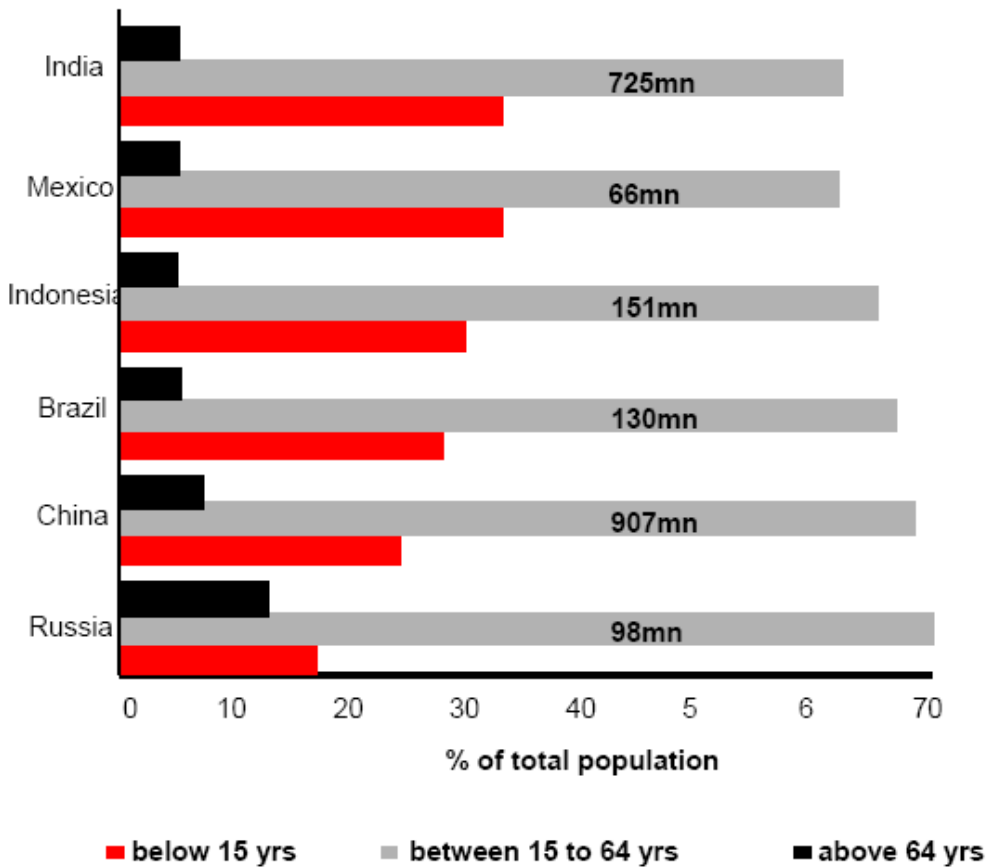


Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter, 15-64 Jahre

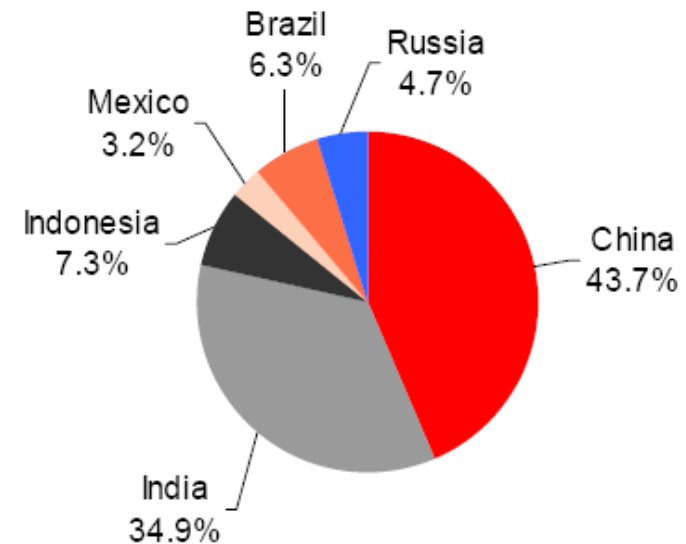


Demographie unterstützt langfristige Wachstumsaussichten

Age structure of population



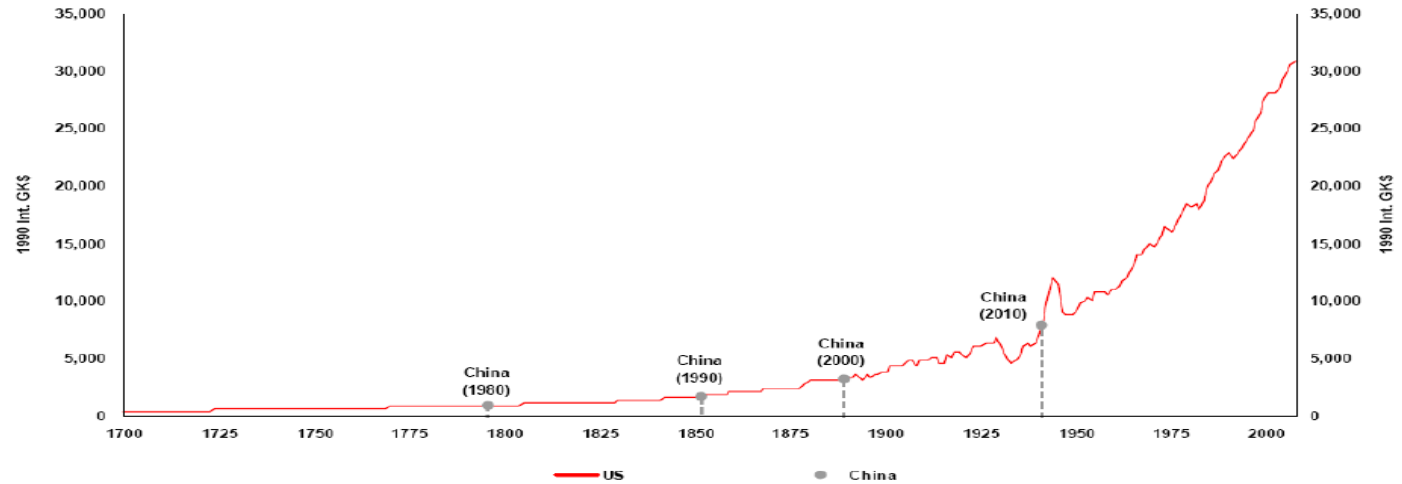
Share of population between 15 to 64 years



Wachstumspfad von China und Indien im Vergleich zu den USA

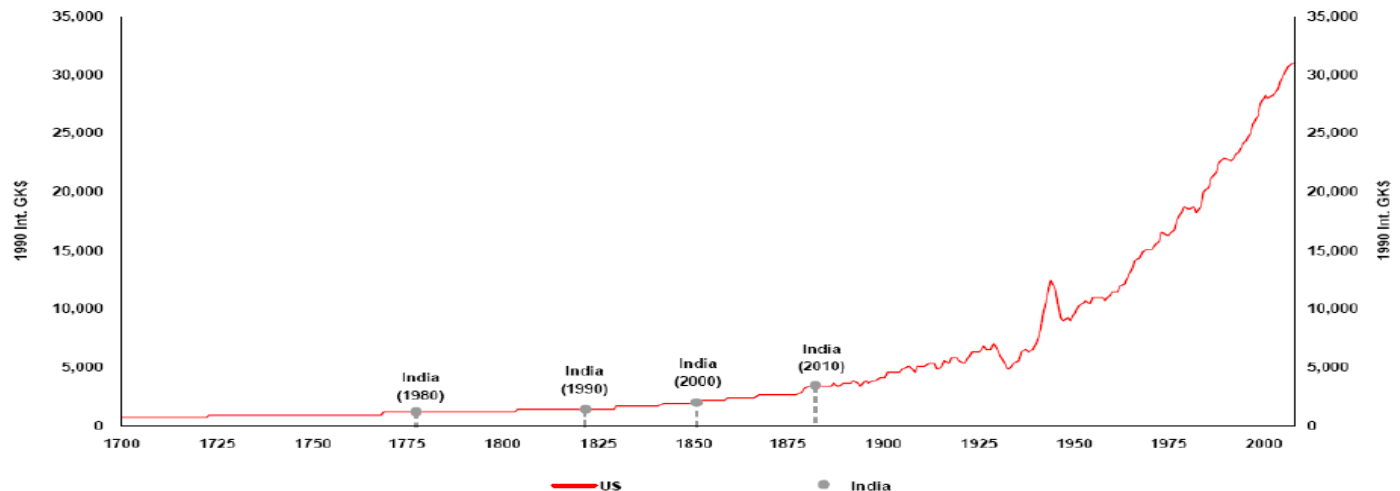
Chinas Wachstum einer Dekade entspricht 50 Jahres US-Wachstum

Timeline of US GDP per capita



Indiens Wachstum einer Dekade entspricht 30 Jahre US-Wachstum

Timeline of US GDP per capita

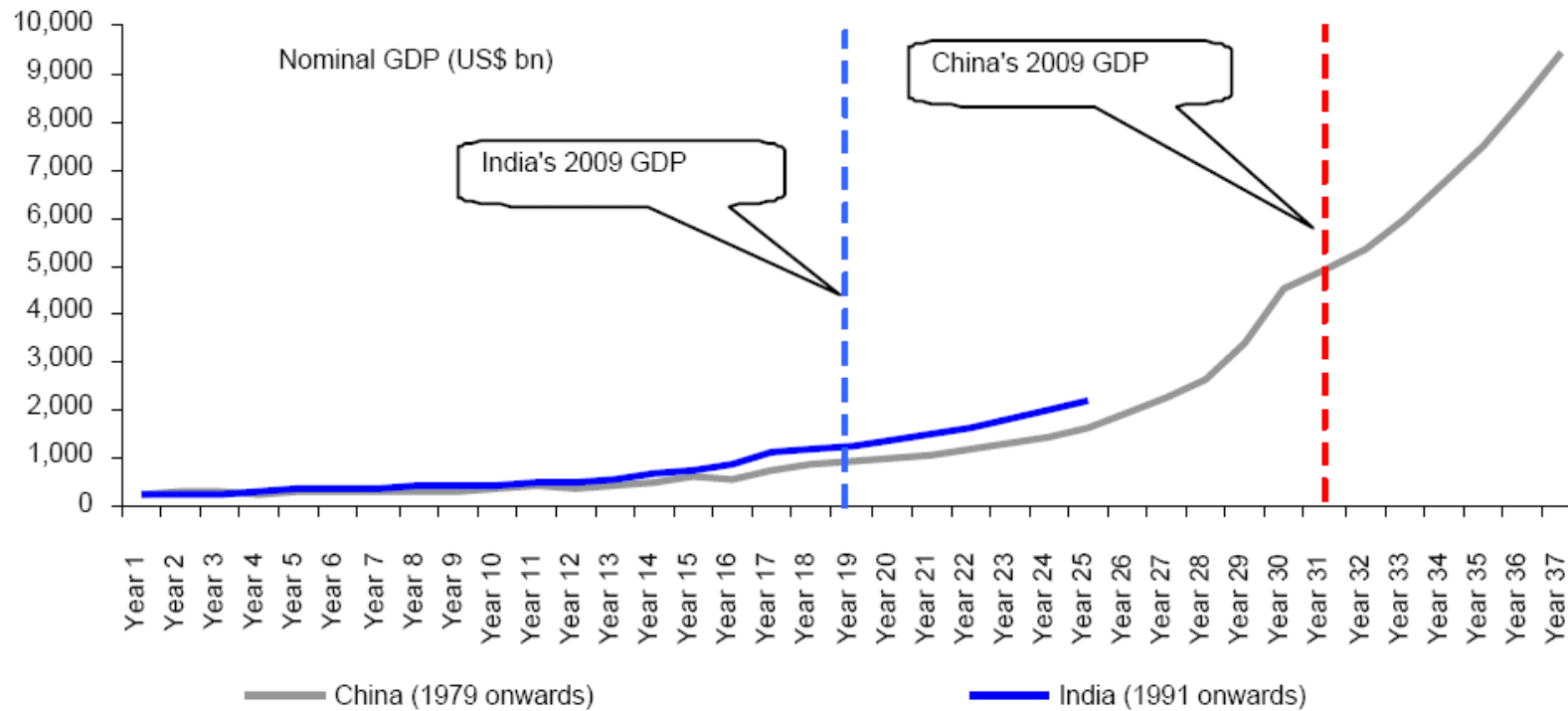


Note: GDP per capita is in 1990 international Geary-Khamis dollars

Quelle: Maddison data; HSBC Global Research, Stand: September 2011.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Indien – Aufholprozeß könnte sich beschleunigen



Quelle: HSBC Global Research, World Bank, Stand: Dezember 2010.

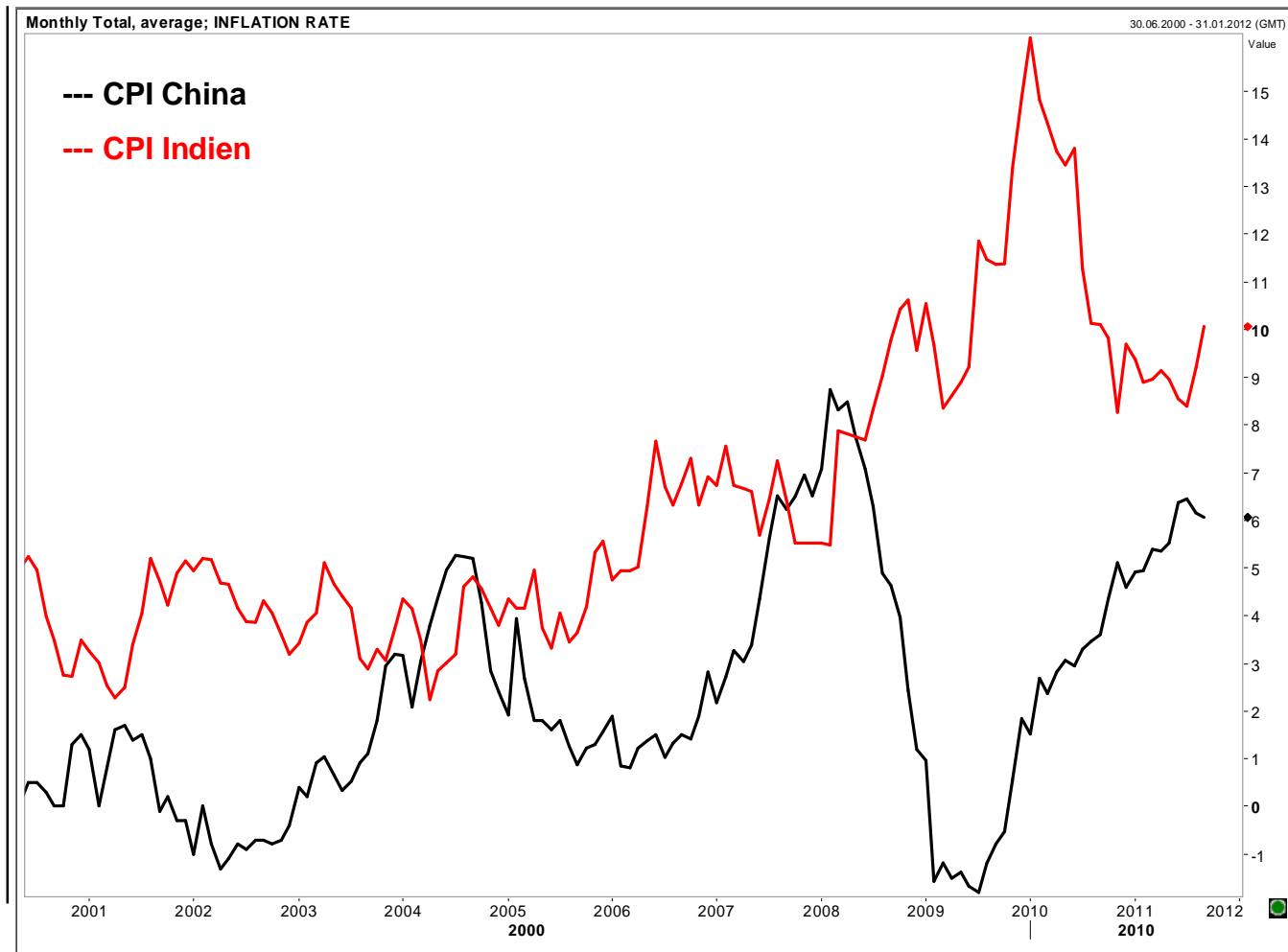
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Emerging Markets Inflation – Spitze in Sicht?

Chinas Konsumentenpreise auf
kritischem Niveau

Hauptauslöser Ernährungspreise
wie in 2008, die einen erheblich
höheren Anteil am Warenkorb in
den EM haben

Momentum schwächt sich aber
ab



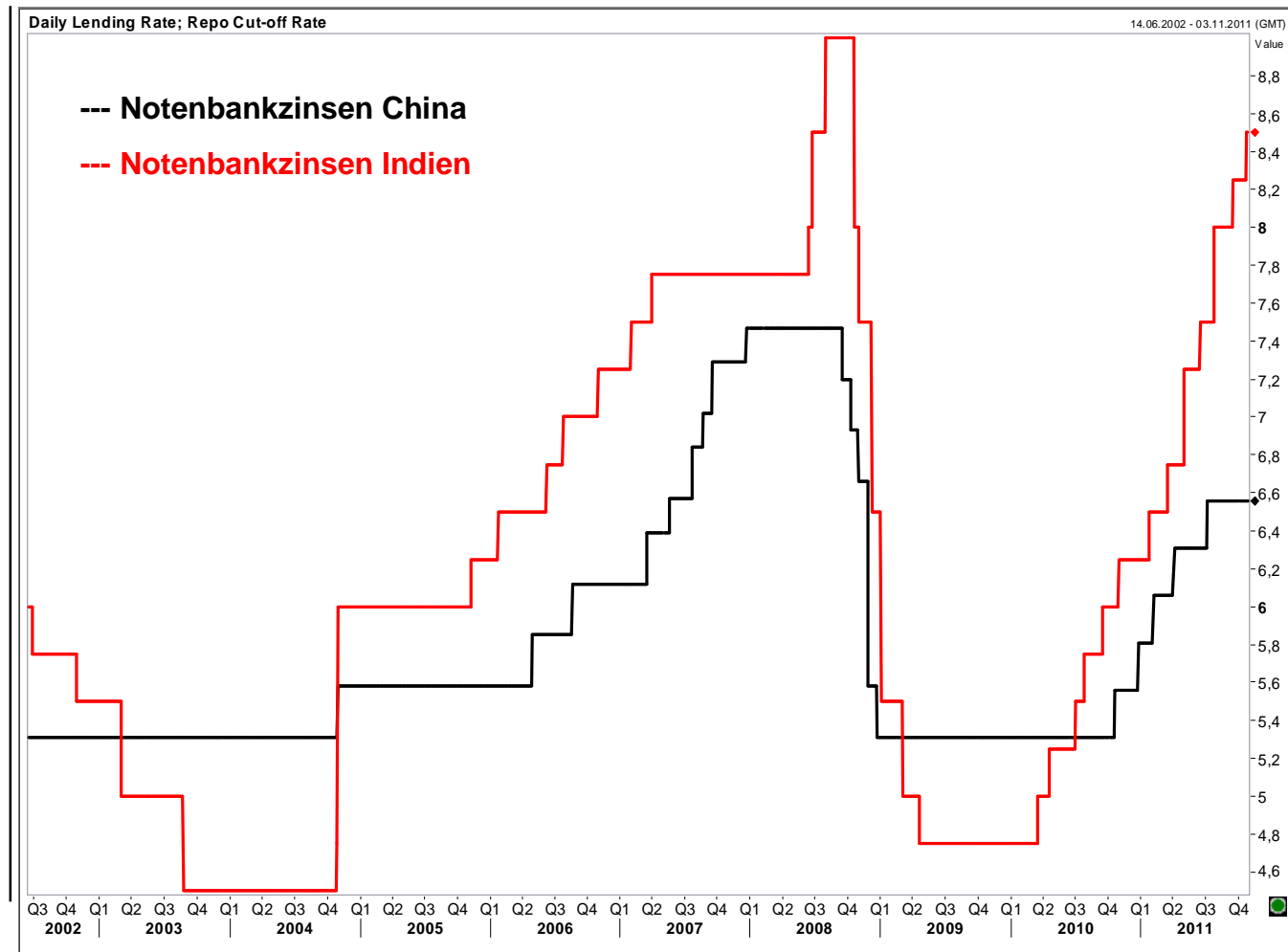
Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: Oktober 2011

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Emerging Markets Geldpolitik – viel Raum für Zinssenkungen

...Ende des Zinserhöhungszyklus wird wahrscheinlicher

China mit Steuerung über Notenbankzinsen und Mindestreservesätze



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: Oktober 2011

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

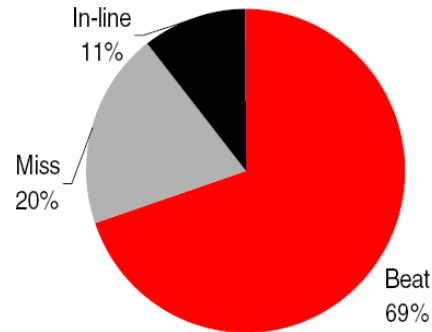
Berichtssaison zum 3. Quartal – Positiver Verlauf

Erwartungen bereits im Vorfeld reduziert

USA wie im Vorquartal besser als Europa

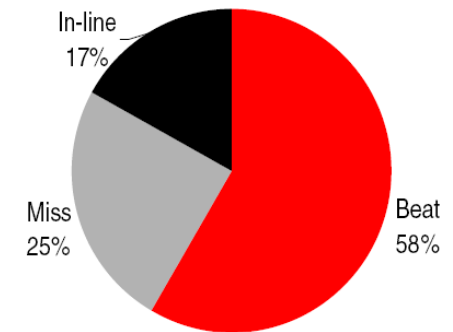
Nur vorsichtige Ausblicke für Q4 bzw. 2012

10a. S&P 500: EPS analysis (through 2 November 2011)



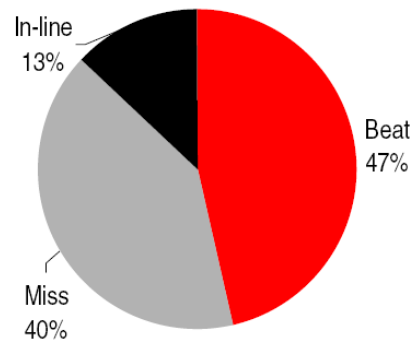
Source: HSBC, Thomson Reuters Datastream

10b. S&P 500: sales analysis (through 2 November 2011)



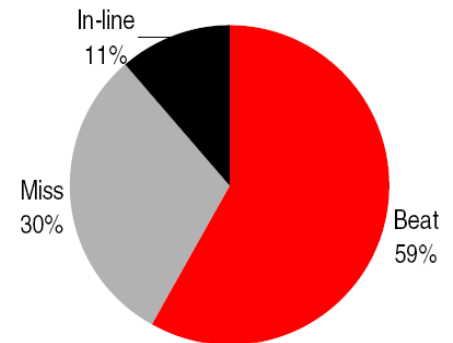
Source: HSBC, Thomson Reuters Datastream

12a. MSCI Europe: EPS analysis (through 2 November 2011)



Source: HSBC, Thomson Reuters Datastream

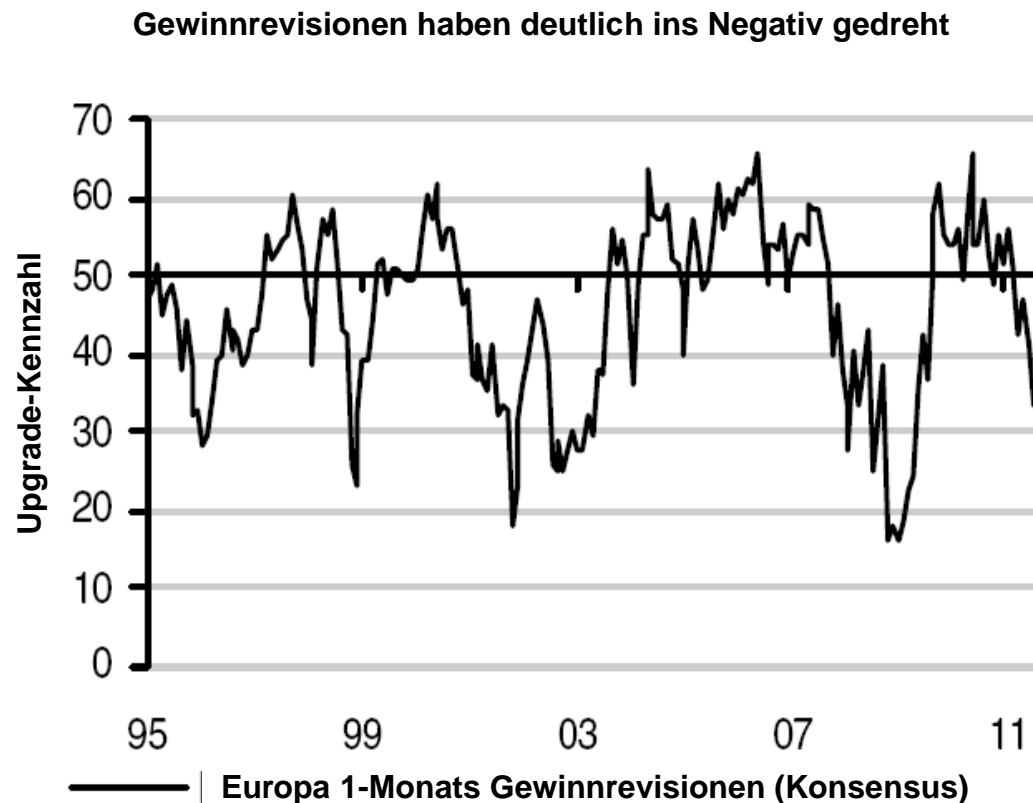
12b. MSCI Europe: sales analysis (through 2 November 2011)



Source: HSBC, Thomson Reuters Datastream

Gewinnschätzungen – deutlich im Abwärtstrend

Korrektur noch nicht vorbei



Quelle: HSBC, Thomson Reuters Datastream, MSCI, I/B/E/S. Stand: Oktober 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

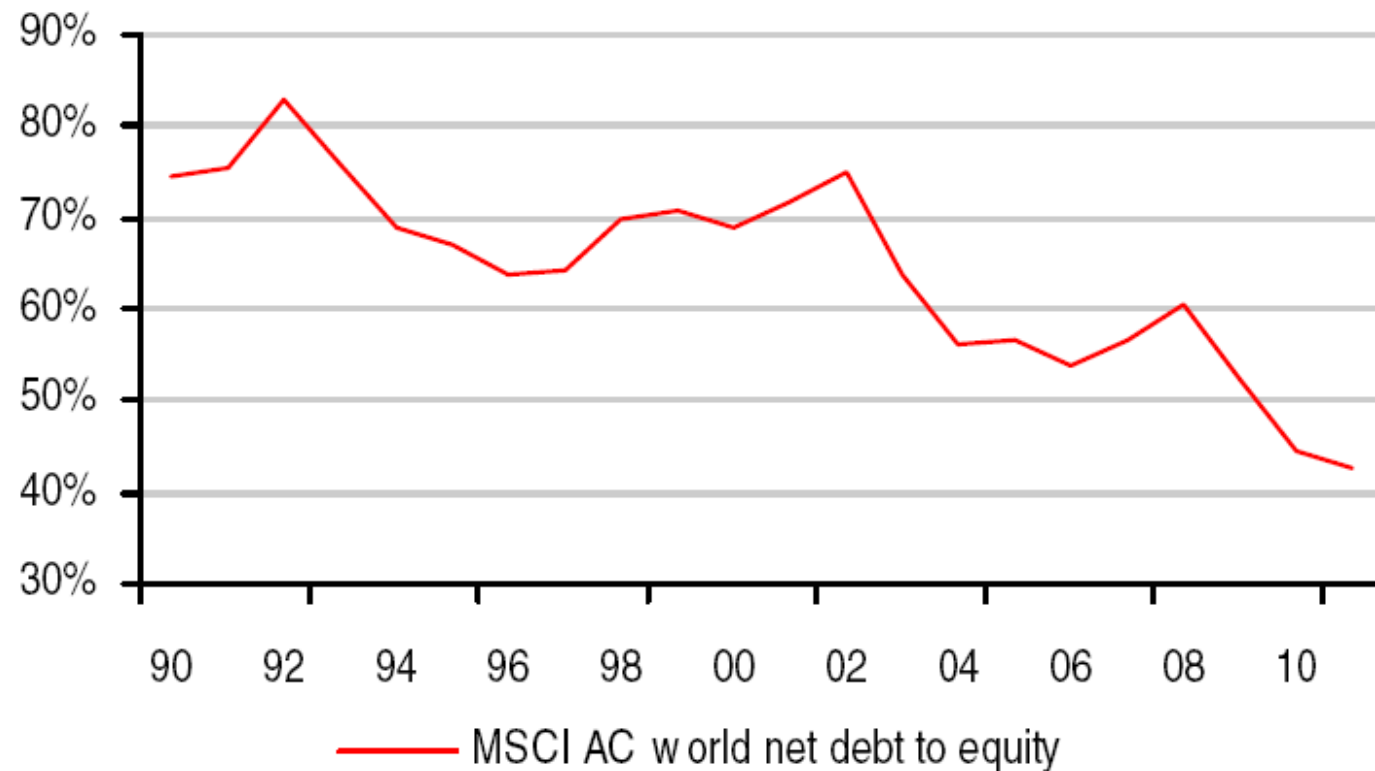
Bilanzstrukturen der Unternehmen – ungewöhnlich niedrige Verschuldung

Non-Financials gehen gestärkt aus der Finanzkrise hervor

Niedrige Verschuldung plus hohe Free Cash Flows

Spielraum für Aktienrückkäufe, Dividendenerhöhungen, Übernahmen und Umstrukturierungen (im normalen Kapitalmarktumfeld)

Global (ex-fins) leverage is at the lowest level for at least 20 years



Quelle: HSBC, Thomson Reuters Datastream, MSCI, Stand: August 2011.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Bewertung – KGV von 9 günstig, aber...

...von den 2008er Krisenlevels wieder etwas entfernt

Negative Gewinnrevisionen und Kursanstieg

KGV-Durchschnitt seit September 2000: 12,9

Bei 30% Gewinnrückgang immer noch fair bewertet



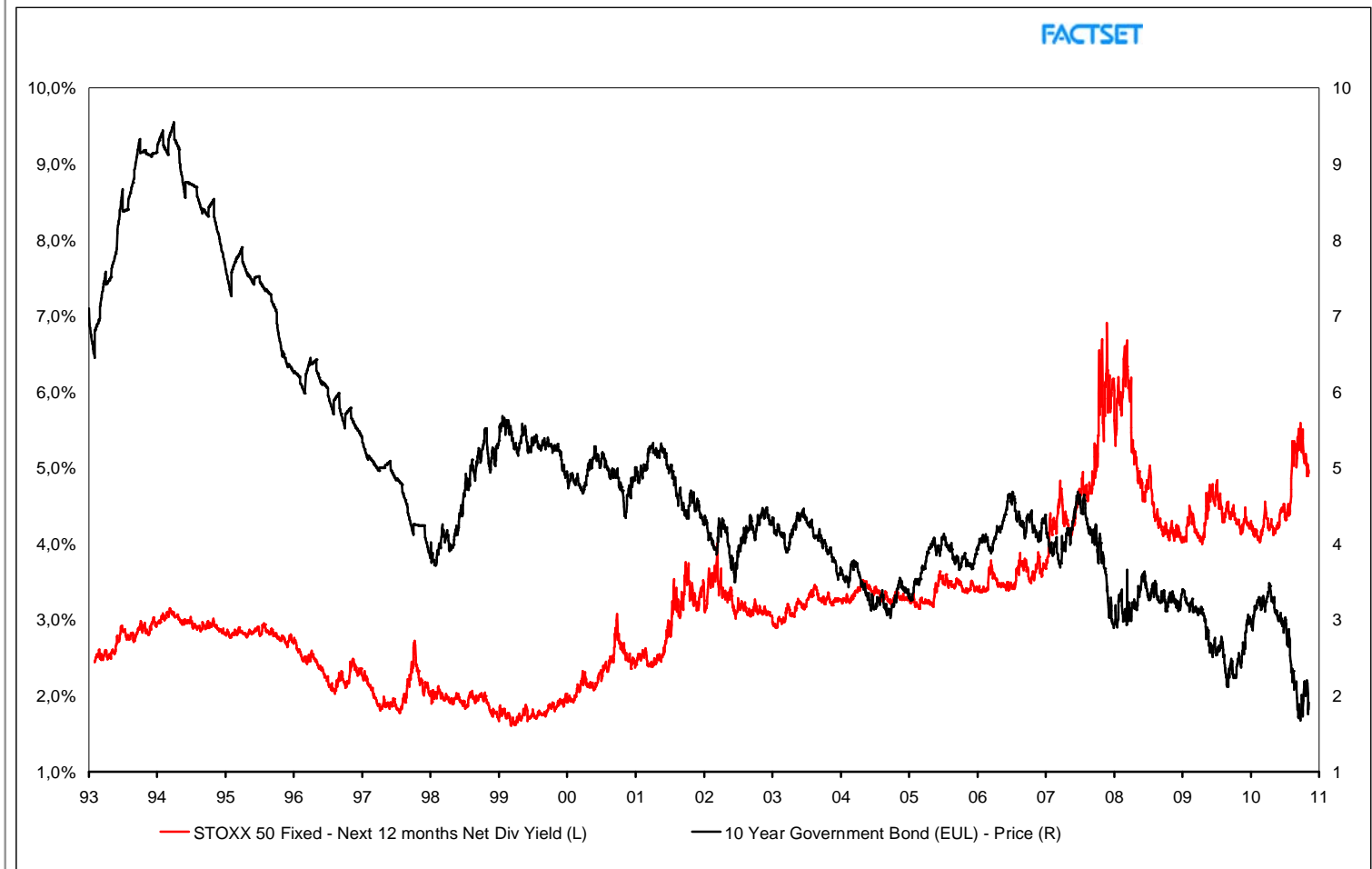
Quelle: Factset, Stand: Oktober 2011

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Attraktive Dividendenrenditen

Absolute Dividendenrendite von
5,0%

Aktueller Spread zwischen
Dividendenrendite und Zinsniveau
10jähriger Bundesanleihen 3,1%
(Rekordwert bei 3,9% im
September)

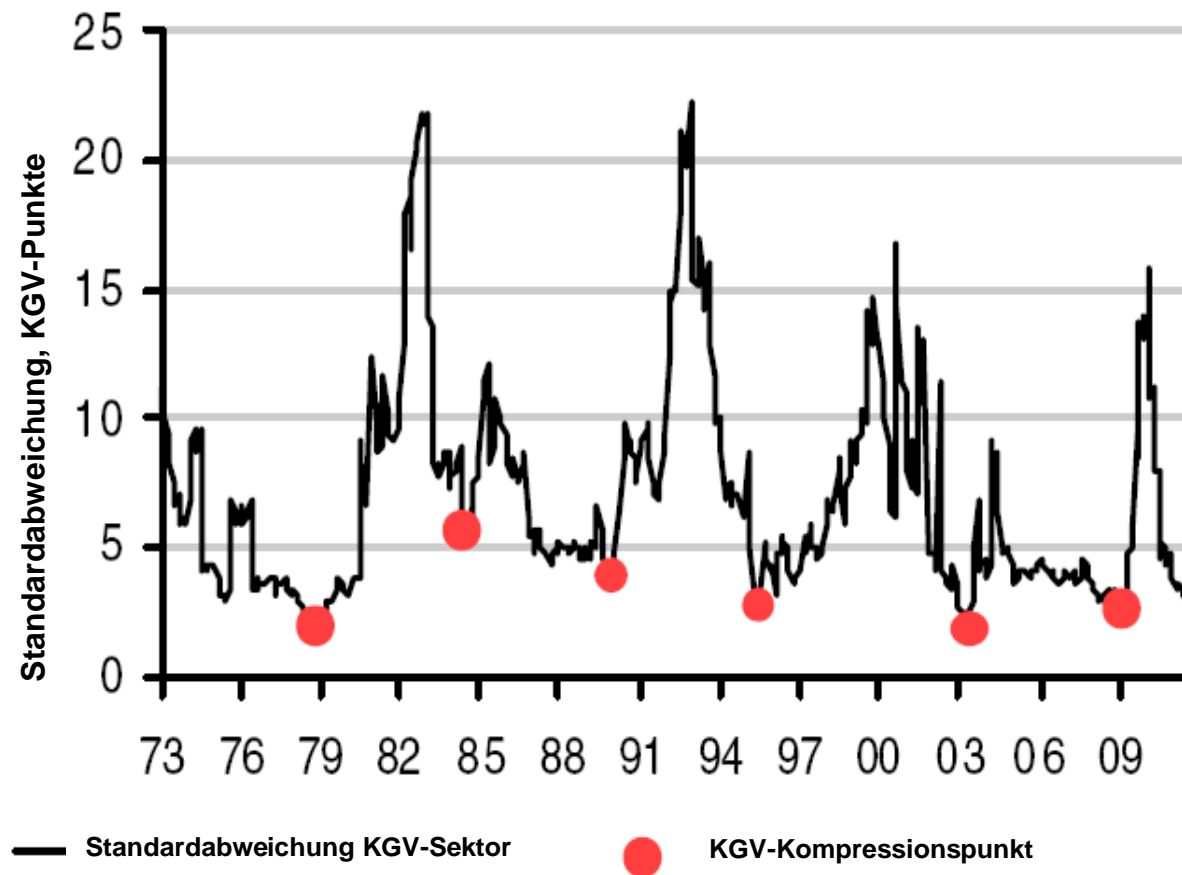


Quelle: Factset, Stand: Oktober 2011

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Bewertung – keine großen Unterschiede zwischen den Sektoren

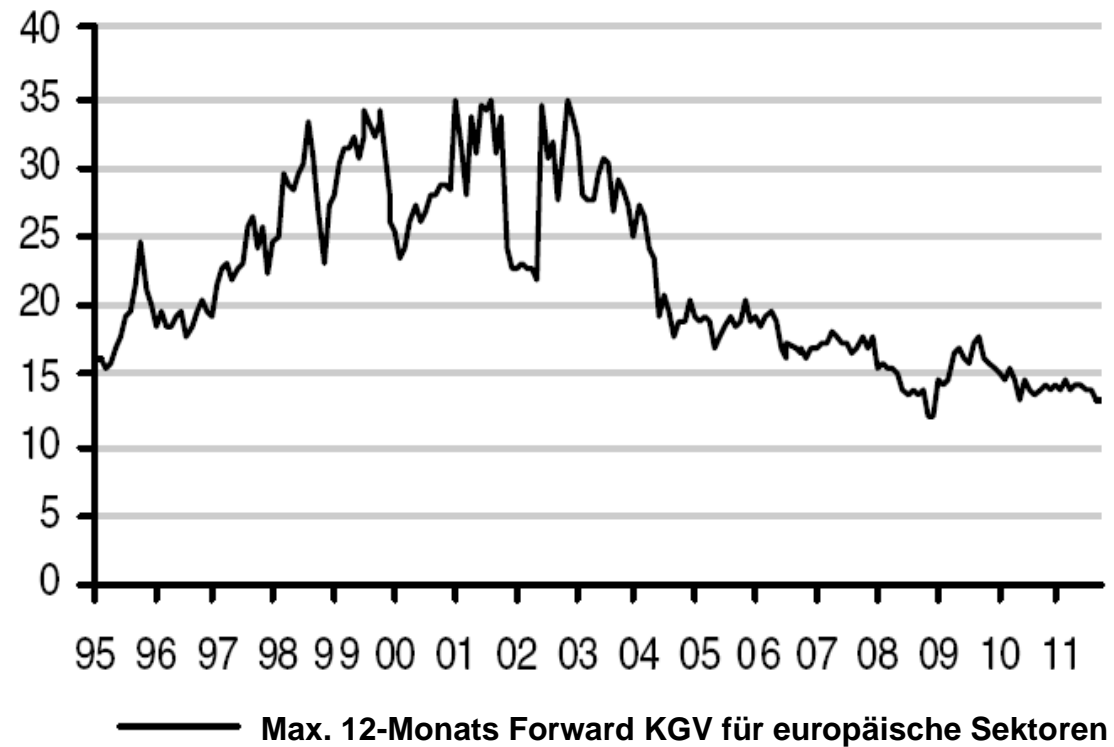
Wenig Zuversicht für die Zukunft



Quelle: HSBC, Thomson Reuters Datastream, MSCI, Stand: Oktober 2011. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Bewertung – kein Sektor mit hoher Bewertung

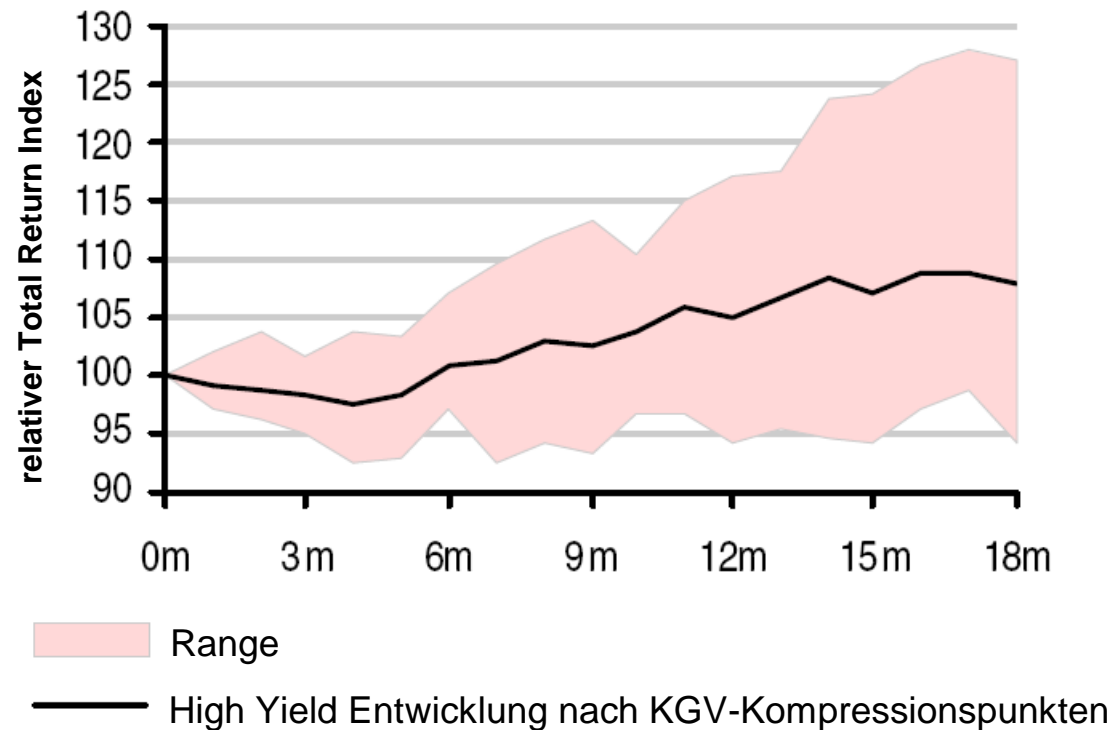
Wachstum wird nicht mehr bezahlt



Titelauswahl – gute Chancen mit Dividendenwerten

Gute Alternative auch im Vergleich zu Anleihen

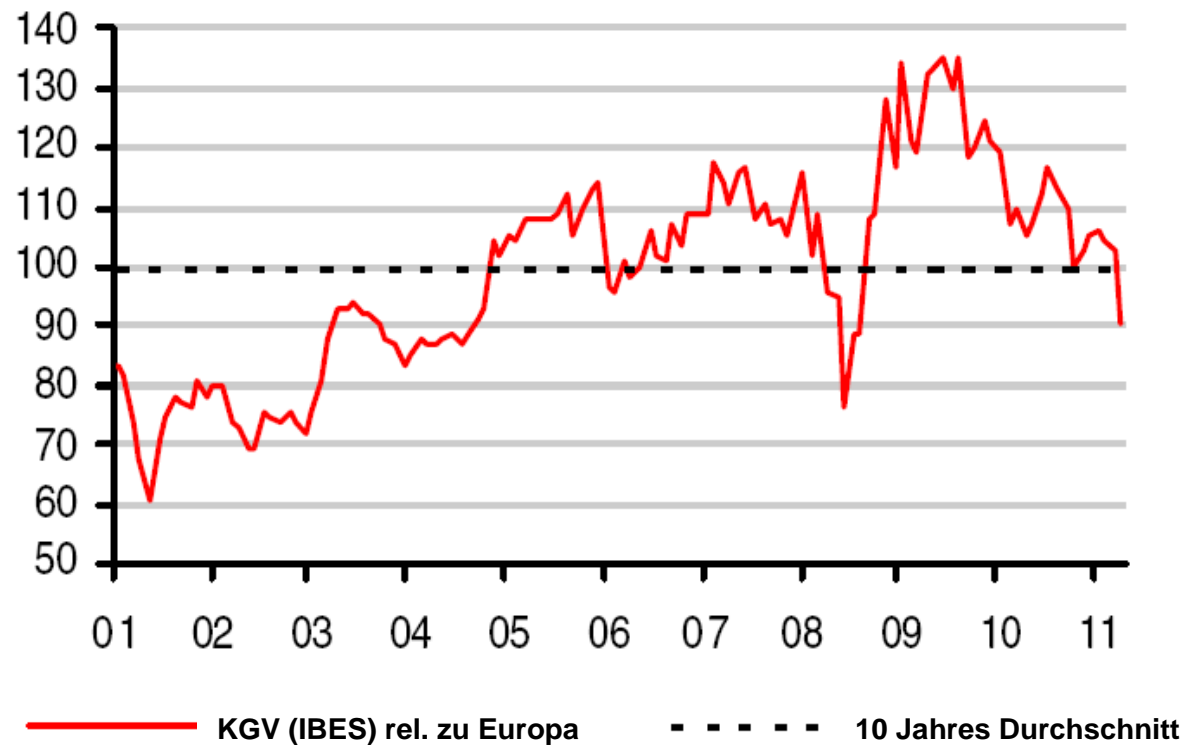
High Yield Sektoren haben typischerweise sehr gut entwickelt, nachdem KGVs wieder angenähert haben



Quelle: HSBC, Thomson Reuters Datastream, MSCI. Stand: Oktober 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Titelauswahl – Aktien mit hohem Emerging Markets Anteil günstig

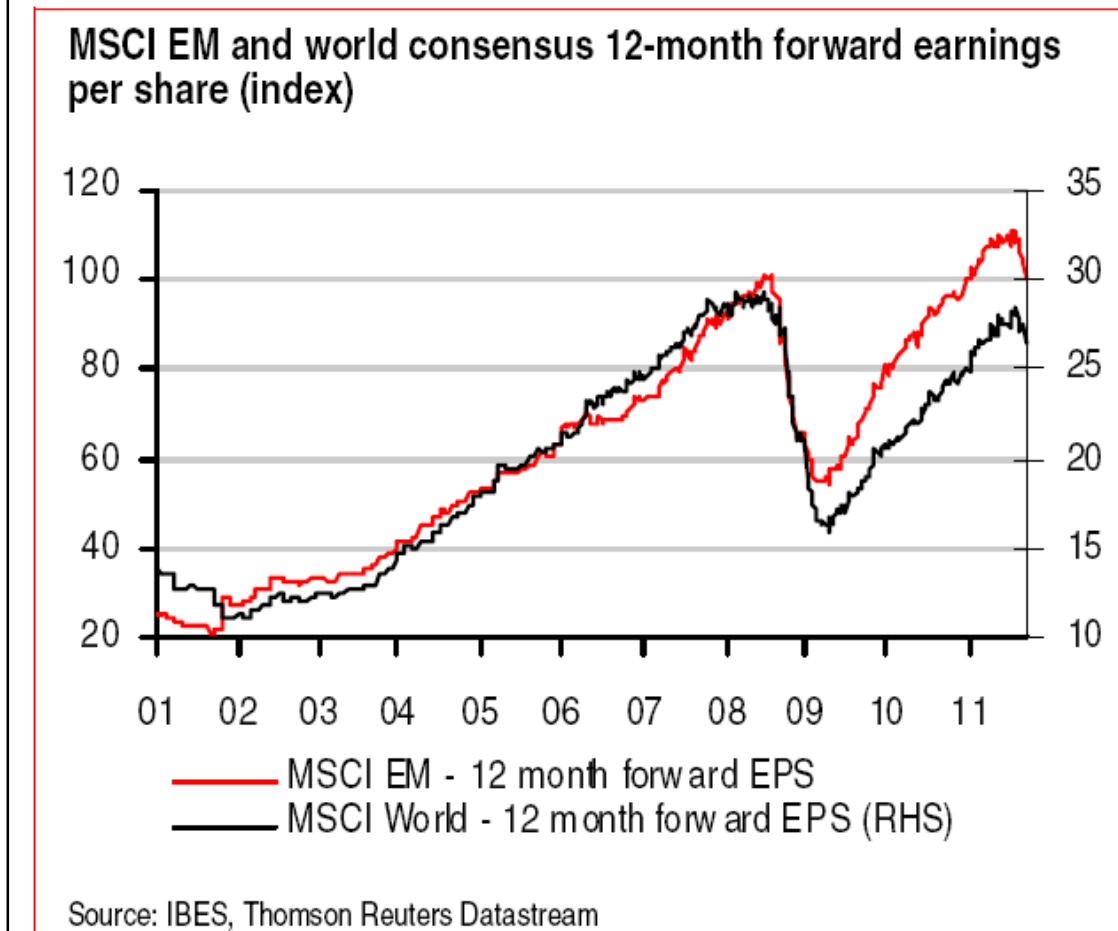
Aufbau von
Wachstumsprämien
möglich



Quelle: HSBC, Thomson Reuters Datastream, MSCI, I/B/E/S. Stand: Oktober 2011.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Emerging Markets – Abwärtsrevisionen bei Unternehmensgewinnen, aber...

...noch zweistelliges Wachstum erwartet



Quelle: IBES, Thomson Reuters Datastream, Stand: Oktober 2011
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

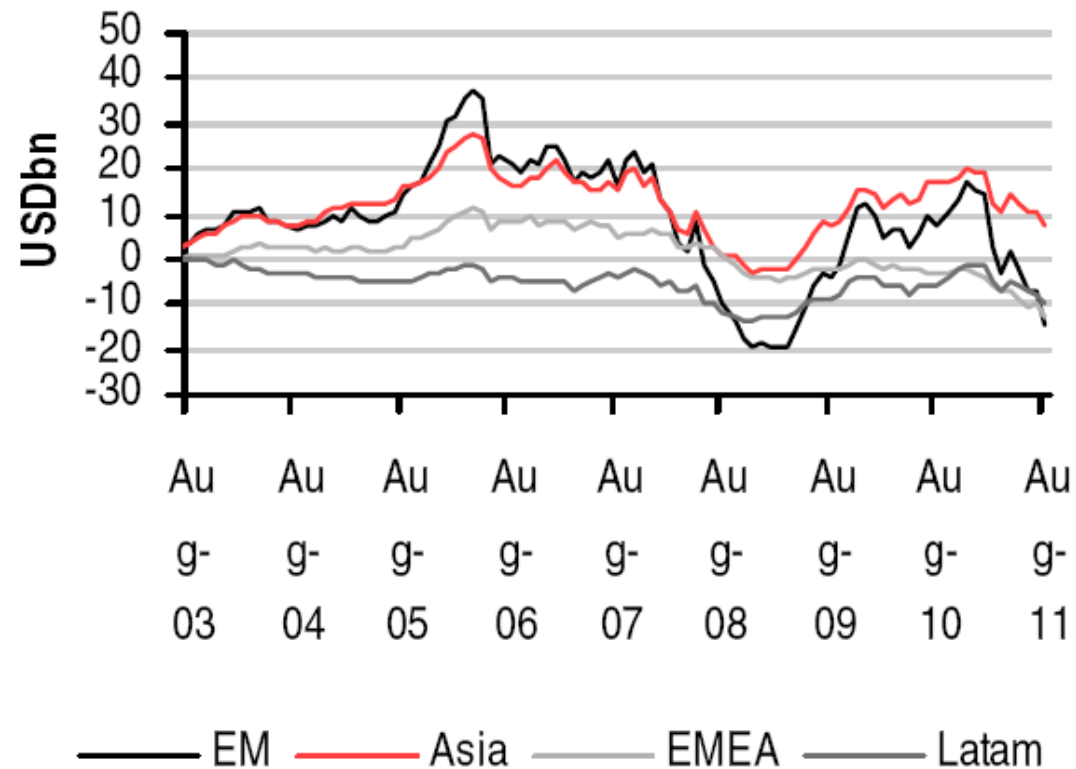
Emerging Markets – Negative Flow of Funds

Verkäufe ausländischer Anleger
seit dem 1. Quartal 2011

Trotz struktureller Vorteile der EM
kein De-Coupling

Deutliche Ausweitung der
Risikoprämie für EM-Assets

3. Cumulative net buying by foreign investors since 2003



Source: EPFR Global, HSBC

Emerging Markets – Günstige Bewertung

25%iger Gewinnrückgang für
Rückkehr auf die langfristige
Durchschnittsbewertung möglich

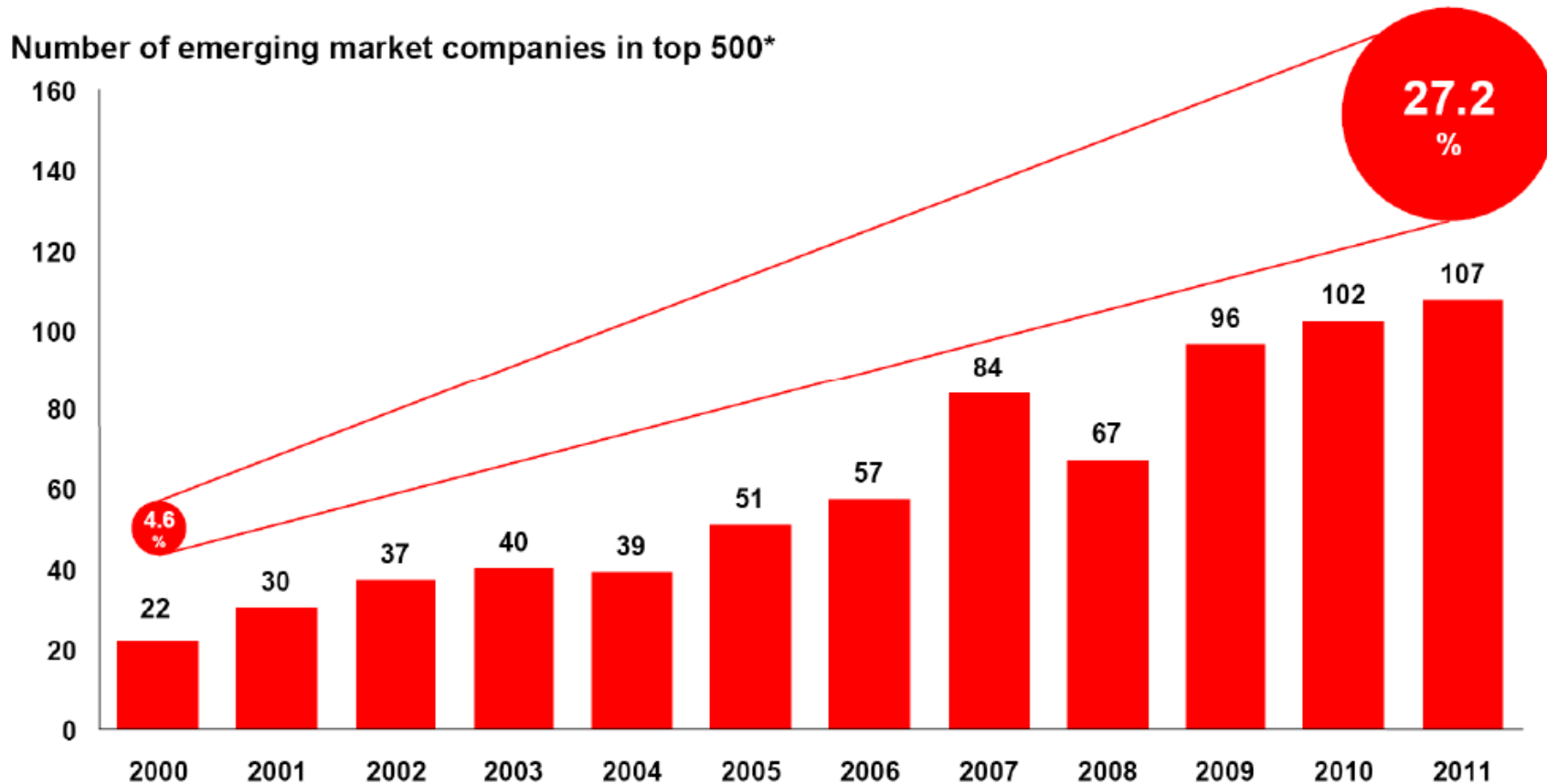
Price-to-Book-Verhältnis bei 1,2,
langfristiger Durchschnitt bei 1,8,
Tiefpunkt 2008 bei 1,0



Quelle: Bloomberg, IBES, HSBC, Stand: Oktober 2011

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Emerging Markets Unternehmen in den weltweiten Top 500



* Based on the MSCI All Country World Index.

Source: HSBC Global Asset Management. Data for full years at year end; data for 2011 as at 24 August 2011. Non contractual document.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Ihr Kontakt in Österreich

Berater



Global Asset Management

Mag. Alexander Viski Hanka
Prokurist, Wholesale Business

HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH
Graben 19, 1010 Wien
Tel: +43 1 230 60-6093, Fax: +43 1 230 60 6099
Mobil: +43(0)664 88 51 93 59
E-Mail: alexander.viski-hanka@hsbc.at
www.assetmanagement.hsbc.com/at

Institutionelle Kunden



Global Asset Management

Bernhard Kriendlhofer
Abteilungsleiter, Institutional Business

HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH
Graben 19, 1010 Wien
Tel: +43 1 230 60-6091, Fax: +43 1 230 60 6099
Mobil: +43(0)664 96 83 599
E-Mail: bernhard.kriendlhofer@hsbc.at
www.assetmanagement.hsbc.com/at

Disclaimer

Nur für professionelle Anleger. Dieses Dokument darf nicht an Privatkunden ausgegeben werden oder diesen als Entscheidungsgrundlage dienen.

Die Inhalte dieses Dokuments sind nicht allgemein zugänglich und dürfen nicht vervielfältigt werden; ebenso ist es ungeachtet des Zwecks nicht gestattet, diese Inhalte beliebigen Personen oder Organisationen ganz oder teilweise zugänglich zu machen. Für jegliche unzulässige Vervielfältigung dieses Dokuments haftet der jeweilige Nutzer, der in diesem Zusammenhang mit rechtlichen Schritten rechnen muss. Die Informationen in diesem Dokument dienen lediglich allgemeinen Informationszwecken und stellen keinerlei Ratschläge oder Empfehlungen dar, Anlagen zu kaufen bzw. zu verkaufen. Ferner ist das Dokument nicht als vertragliches Dokument zu betrachten und verkörpert keine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten in Rechtsgebieten, in denen ein solches Angebot gegen Gesetze verstößt. Alle gesetzlichen Auflagen hinsichtlich der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen bleiben unberührt.

Die hierin dargelegten Ansichten und Meinungen stammen von HSBC Global Asset Management zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern.

Der Wert und die Erträge von Anlagen können sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten das eingesetzte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Bei Investition in Anlagegegenstände, die in anderen Währungen denominated sind, als die Heimatwährung des Anlegers, kann für den Anleger ein Wechselkursrisiko entstehen. Investitionen in Schwellenländer sind mit einem höheren Risiko verbunden und können stärker schwanken als Anlagen in etablierten Märkten. Die Volkswirtschaften von Schwellenländern sind abhängig vom internationalen Handel; aus diesem Grunde haben sich Handelsbarrieren, Devisenkontrollen, willentliche Währungsauf- oder -abwertungen und sonstige protektionistische Maßnahmen, die von den Handelspartnern auferlegt bzw. ausgehandelt wurden, in der Vergangenheit negativ ausgewirkt und können dies auch in Zukunft tun. Analog dazu wurden die Schwellenländer durch die Konjunkturlage ihrer Handelspartner negativ beeinträchtigt, was auch in Zukunft der Fall sein kann.

Dieses Dokument beruht auf Informationen aus Quellen, die wir für zuverlässig erachten, auch wenn diese nicht unabhängig überprüft wurden; infolgedessen übernehmen wir keine Haftung für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit.

HSBC Global Asset Management (Österreich) GmbH
Graben 19, 1010 Wien

Stand: 24.11.2011