



Aussichten und Erfolgsfaktoren für Anlagekategorien 2010

Wien, am 18. November 2009

Mag. Michaela Attermeyer

Crisis?

What crisis?



Die Finanzkrise?

Die Wirtschaftskrise?

Die Finanzkrise

Finanzkrise vor dem Ende:

| | | Indizes | 11/2009 | |
|------------|----------------|-------------------|---------|--------|
| Aktien | USA | S&P 500 | 22,80% | |
| | Europa | DJ Euro Stoxx 50 | 19,20% | |
| | | Deutschland | DAX | 20,40% |
| | | Österreich | ATX | 49,80% |
| | Großbritannien | FTSE 100 | 20,90% | |
| Japan | Nikkei 225 | 9,80% | | |
| Anleihen | Euroland | JPM EMU | 5,10% | |
| | | Citigroup EUR BIG | 6,40% | |
| Immobilien | Welt | GPR 250 World | 18,00% | |
| Rohstoffe | Welt | DJ UBS Commodity | 16,10% | |
| | | Öl | 75,80% | |
| | | Gold | 29,20% | |

Quelle: Bloomberg, November 2009

... aber noch sind Belastungsfaktoren vorhanden

Die Wirtschaftskrise

Globales Wachstum:

| | Wachstum | | | Inflation | | | Arbeitslosigkeit | | |
|----------------|----------|---------------|-------|-----------|---------------|--------|------------------|--------------|--------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 | 2008 | 2009 | 2010 |
| USA | 0,40% | -2,70% | 1,50% | 3,80% | -0,40% | 1,70% | 5,80% | 9,30% | 10,10% |
| Euroland | 0,70% | -4,20% | 0,30% | 3,30% | 0,30% | 0,80% | 7,60% | 9,90% | 11,70% |
| Deutschland | 1,20% | -5,30% | 0,30% | 2,80% | 0,10% | 0,20% | 7,40% | 8,00% | 10,70% |
| Österreich | 2,00% | -3,80% | 0,30% | 3,20% | 0,50% | 1,00% | 3,90% | 5,30% | 6,40% |
| Großbritannien | 0,70% | -4,40% | 0,90% | 3,60% | 1,90% | 1,50% | 5,50% | 7,60% | 9,30% |
| Japan | -0,70% | -5,40% | 1,70% | 1,40% | -1,10% | -0,80% | 4,00% | 5,40% | 6,10% |

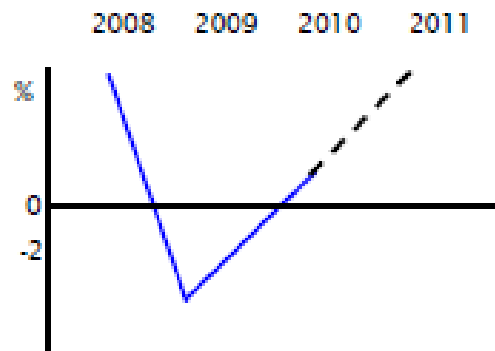
Quelle: IMF, World Economic Outlook, Oktober 2009

Das Schlimmste liegt hinter uns...

Die Wirtschaftskrise

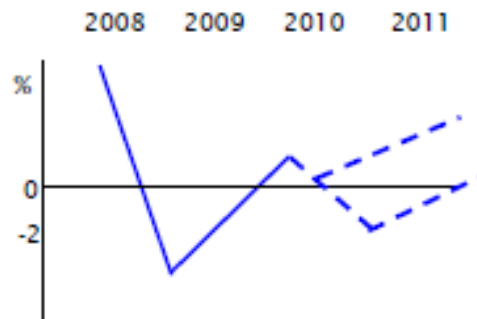
Erholungstendenzen sind sichtbar...

- ▶ Wird die Erholung V-förmig oder



- ▶ W-förmig erfolgen?

- Mit zweiter Rezession oder
- Ohne zweite Rezession? - wahrscheinlich(st)es Szenario



Die Wirtschaftskrise

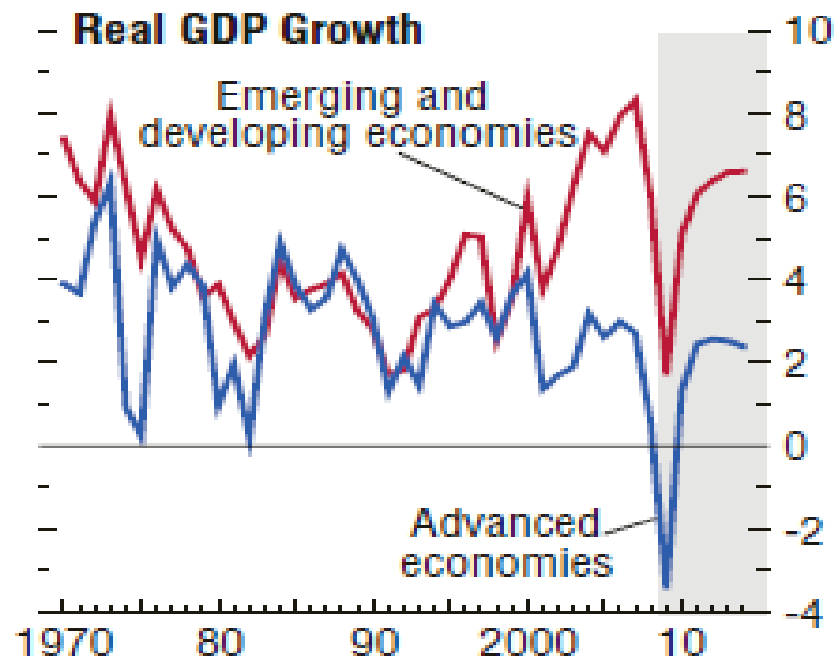
... aber noch sind nicht alle Probleme gelöst:

- ▶ Restriktive Kreditvergabe
- ▶ Strengere Eigenkapitalvorgaben
- ▶ Starker Anstieg Arbeitslosigkeit
- ▶ Steigende Staatsverschuldung
- ▶ Konjunkturpakete laufen aus
- ▶ US-Konsument geschwächt
- ▶ Mögliche Währungsturbulenzen
- ▶ ...

Die Wirtschaftskrise

Eine globale Krise?

Oder eine Krise der entwickelten Welt?



Quelle: IMF, World Economic Outlook, Oktober 2009

Ausblick und Erfolgsfaktoren Geldpolitik und Kapitalmärkte



Quelle: LBBW Credit Research

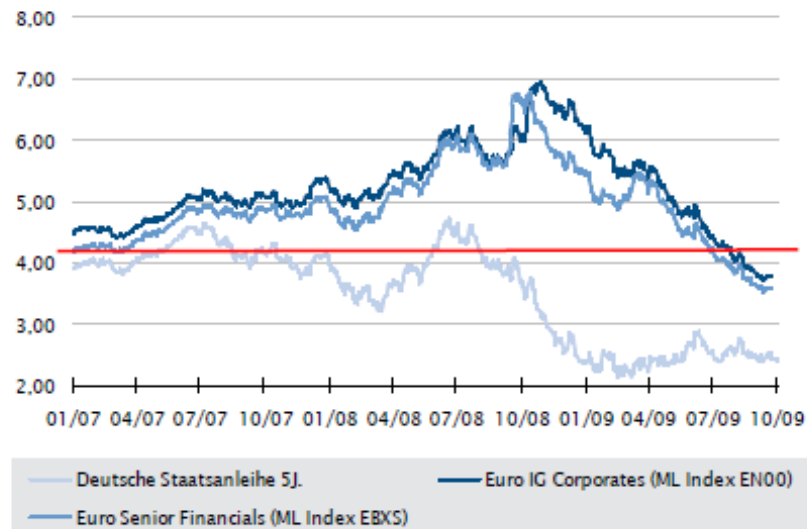
Aus Investorensicht alles in Butter – oder vielleicht doch nicht?

„Ein fortgesetztes Leben am Liquiditätstropf der Notenbanken ist keine Handlungsoption für eine nachhaltige Zukunft...“

Bundesbank-Präsident Axel Weber, 29.10.2009

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte

Bundrenditen vs. Renditen von Bank- bzw.
Unternehmensanleihen

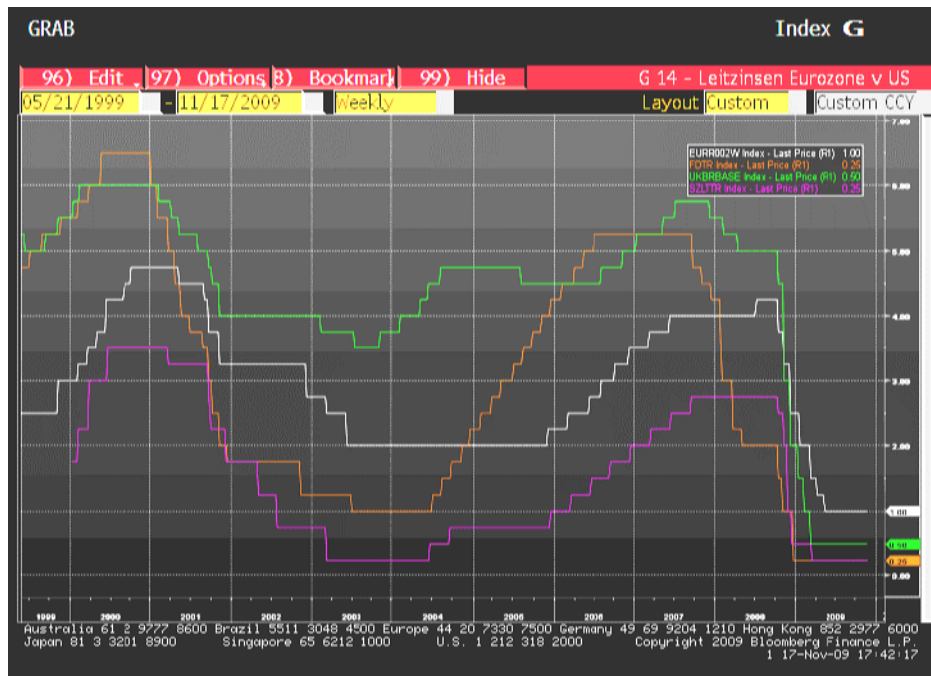


Quelle: ML, Bloomberg, LBBW Credit Research

Renditen von Staatsanleihen sind auf historischen Tiefständen. Wann beginnt die Trendumkehr?

Renditen von Unternehmens- und Bankenanleihen sind bereits unter das Vorkrisenniveau gefallen.

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte



Quelle: Bloomberg

Aber Unternehmensanleihen profitieren von der Niedrigzinspolitik.

- ▶ Investoren verfügen über hohe Cashbestände und
- ▶ sind auf der Suche nach Rendite.
- ▶ Erfolg der (neu emittierten) Unternehmensanleihen schafft neue Nachfrage.
- ▶ Attraktivität vorerst weiter gegeben.

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte



Quelle: Bloomberg

Die Aktienmärkte sind schon weit gelaufen.

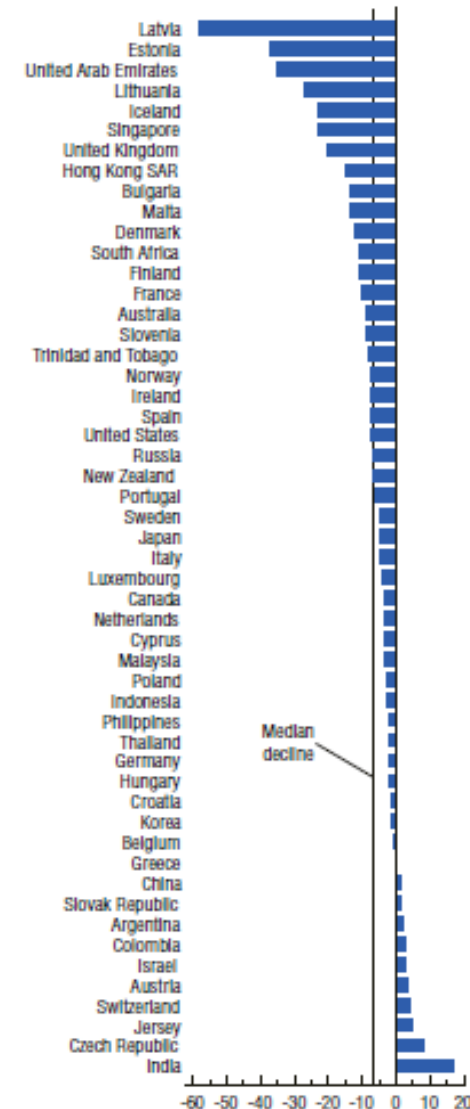
- ▶ Enttäuschungspotential gegeben, wenn die künftigen Konjunkturdaten die hohen Erwartungen verfehlen.
- ▶ Aber Anlagedruck seitens der Investoren spricht für (vorerst) weiter unterstützte Aktienmärkte.

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte

Auch die Immobilienmärkte wurden schwer getroffen.

- ▶ Rückgang der Hauspreise auf globaler Ebene.
- ▶ Übergreifen der Probleme auf den Bereich der Gewerbeimmobilien.
- ▶ Projektentwicklungen wurden gestoppt.
- ▶ Refinanzierungen gestalten sich wegen der Zurückhaltung der Banken schwierig.

Change in House Prices, 2009:Q1¹
(Percent, year-over-year, inflation-adjusted)



Quelle: Global Property Guide

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte

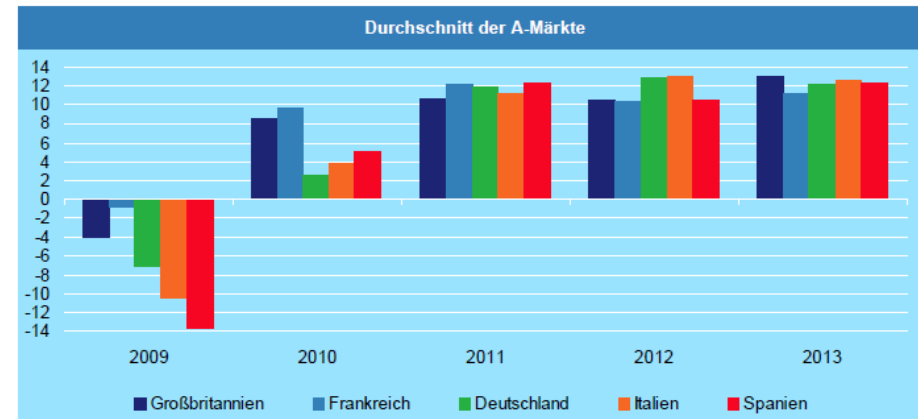
Prognostizierte Gesamtpformance (Total Return in % p.a.)

Comparison of Current Housing Cycle to Past Cycles

| | Upturn | | Downturn | |
|---------------|----------|-----------|----------|-----------|
| | Duration | Amplitude | Duration | Amplitude |
| Past cycles | 23 | 48 | 19 | -24 |
| Current cycle | 46 | 124 | 8 | -20 |

Note: Average values across 18 advanced economies. Duration is in quarters; amplitude is in percent.

Quelle: Collyns, Igan and Loungani (2009)



Quelle: Henderson, Q3 2009

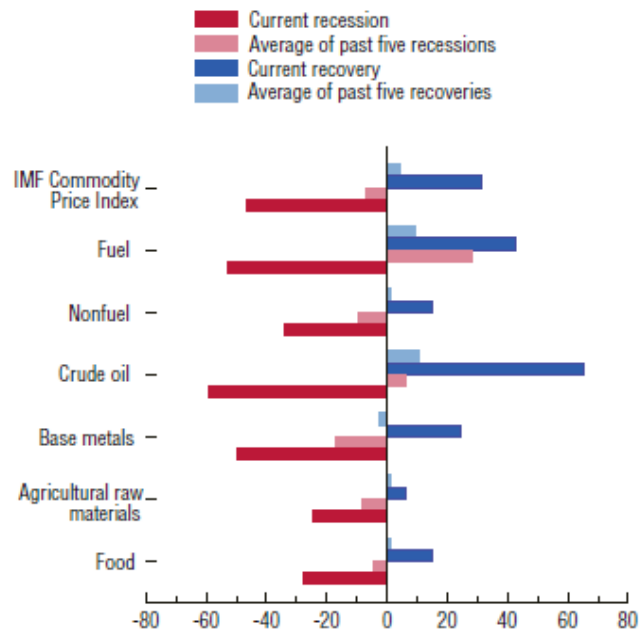
Aber das Ausmaß des Rückgangs ist im Vergleich zu früheren Immobilienzyklen schon weit fortgeschritten.

Kommt die Erholung vielleicht früher als ursprünglich angenommen?

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte

Figure 1.17. Commodity Prices in Global Recessions and Recoveries¹

(Percent change; indices, 2005 = 100)



Quelle: IMF Primary Commodity Price System

Der Preisrückgang von Rohstoffen war stärker ausgeprägt als in früheren Rezessionen – der Rebound allerdings auch.

Die Nachfrage nach Rohstoffen hängt zunehmend von den Wachstumsmärkten der Emerging Markets ab - und diese weisen positive Wachstumsraten auf.

Auch die US-Dollar-Entwicklung wird eine Rolle spielen.

Ausblick und Erfolgsfaktoren Kapitalmärkte



Danke für Ihre Aufmerksamkeit.