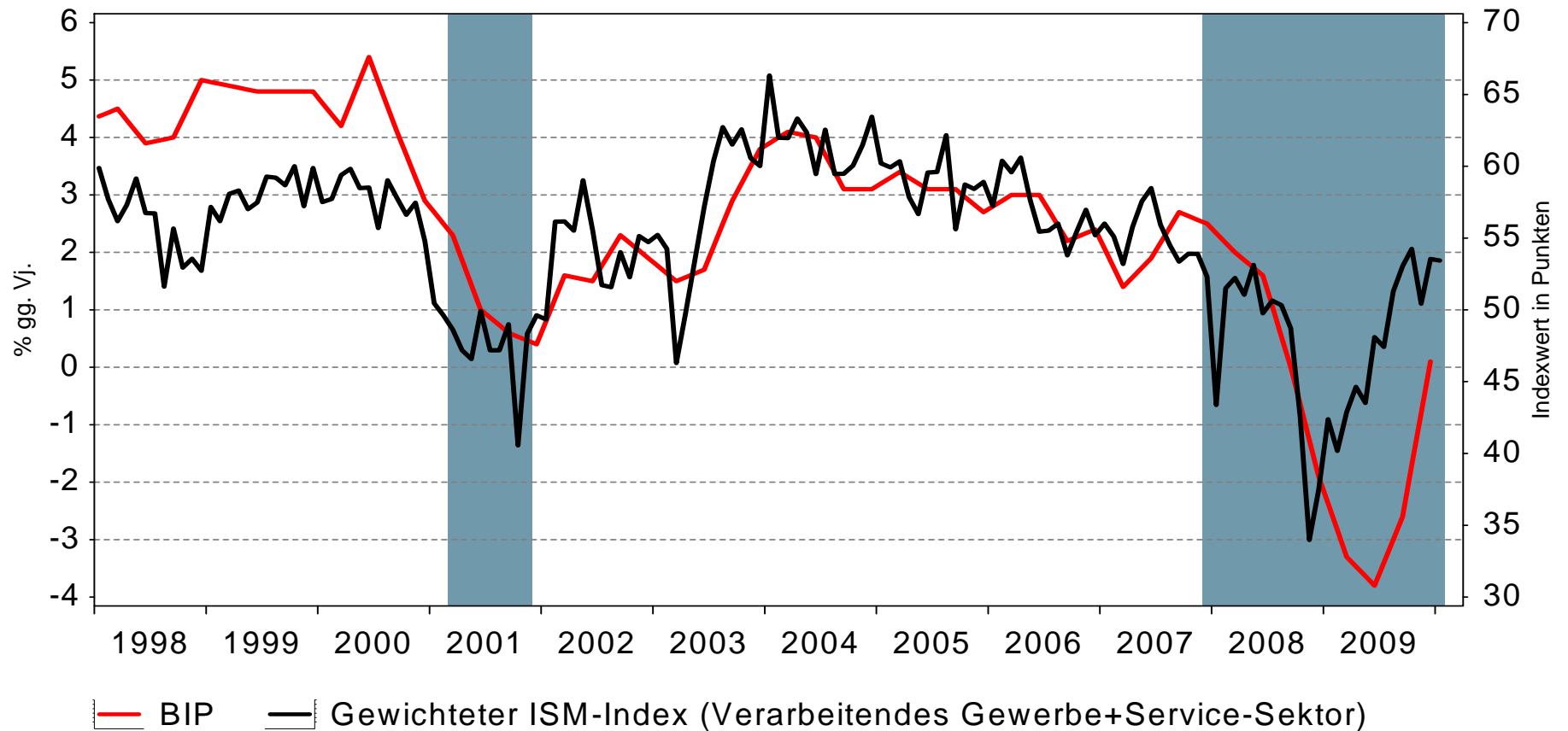


# Investmeet 2010: Ausblick 2010 – Wie stark wird der Aufschwung wirklich?



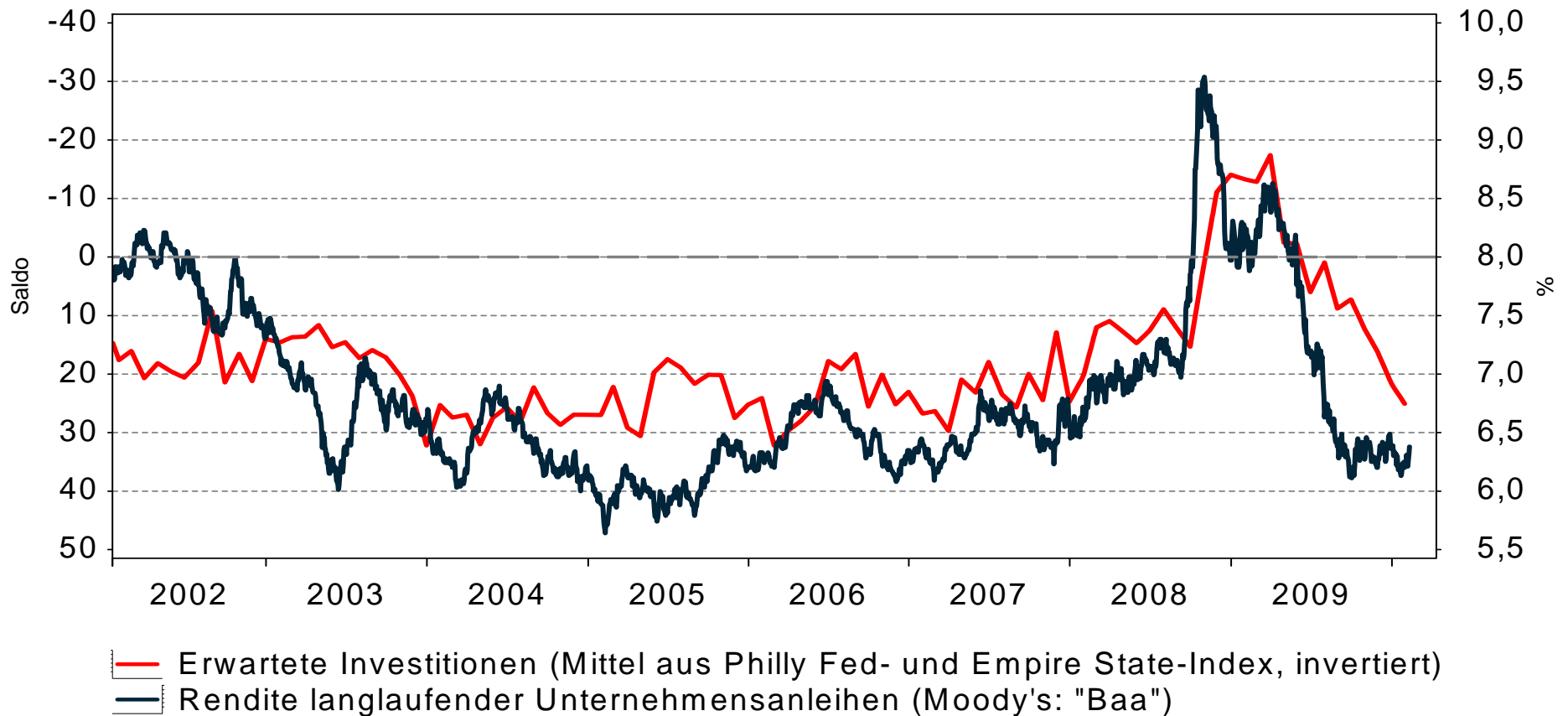
# USA: Die Laune der Unternehmen bessert sich



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Gewichteter ISM-Index 01.01.198 – 31.10.2010, BIP 01.01.1998 – 31.12.2009  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

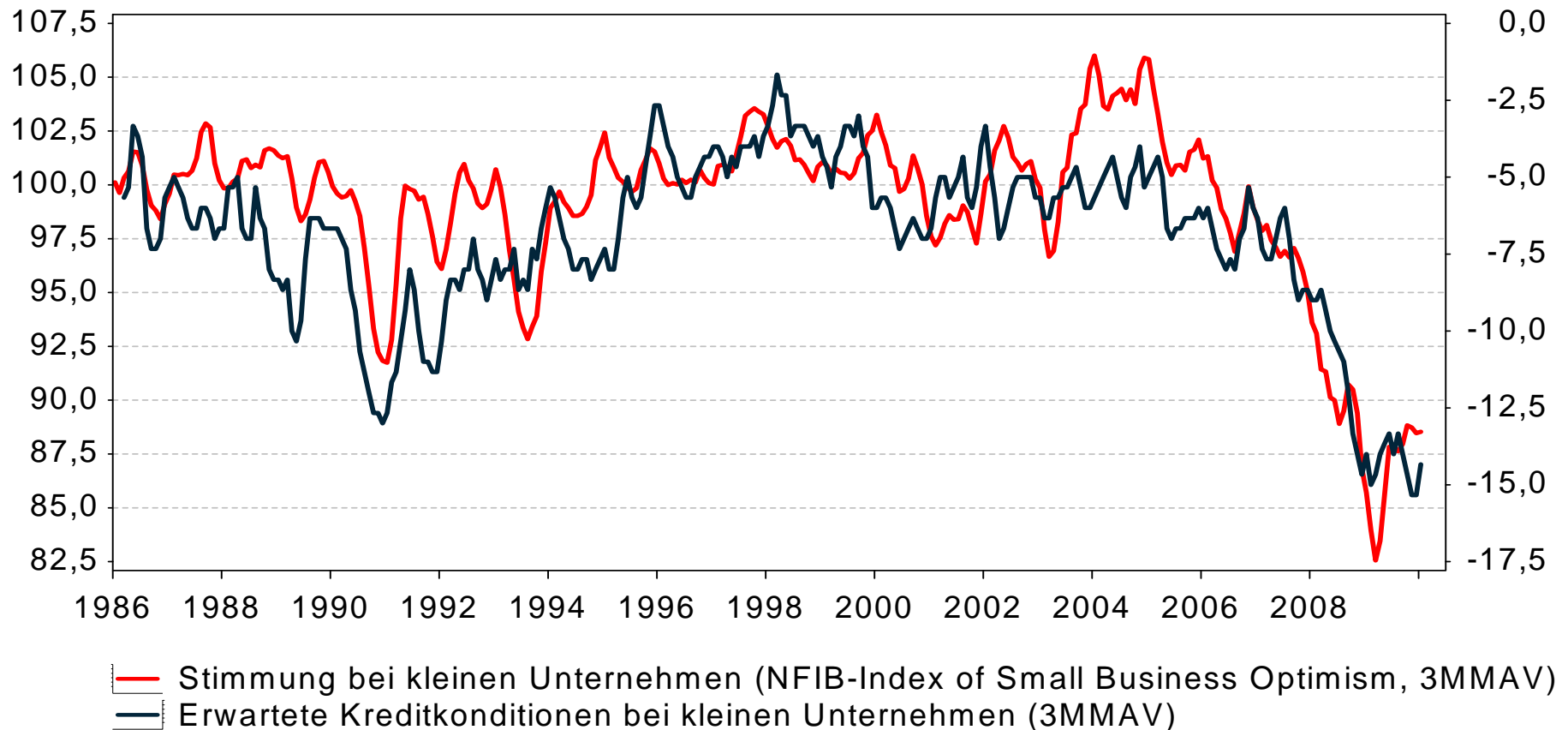
# USA: Investitionsstau löst sich auf



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 21.01.2002 – 26.02.10. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

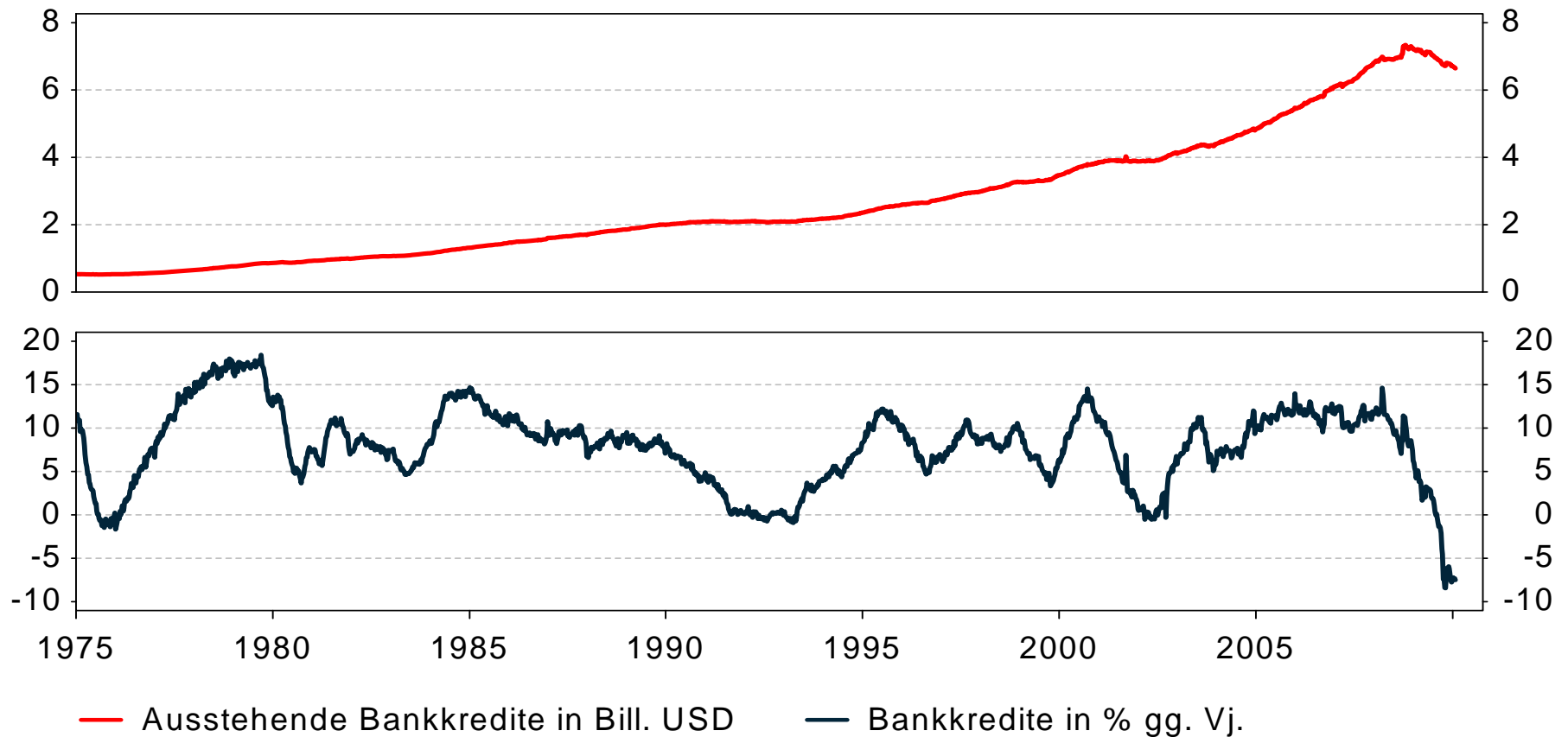
# USA: Kleine Unternehmen nach wie vor skeptisch



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1986 - 31.01.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

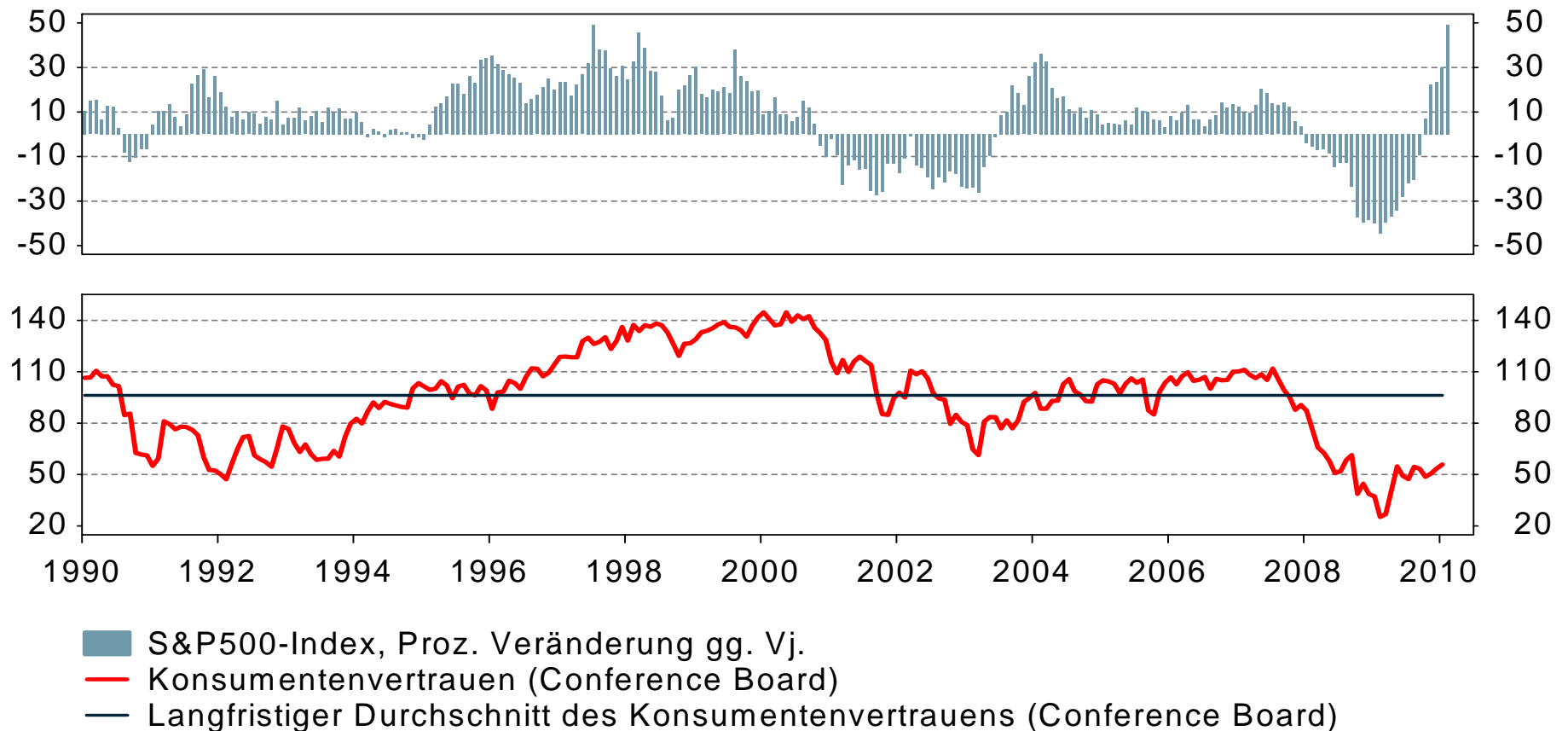
# USA: Rückgang des Kreditvolumens einzigartig



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: KW 3 1975-KW 6 2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

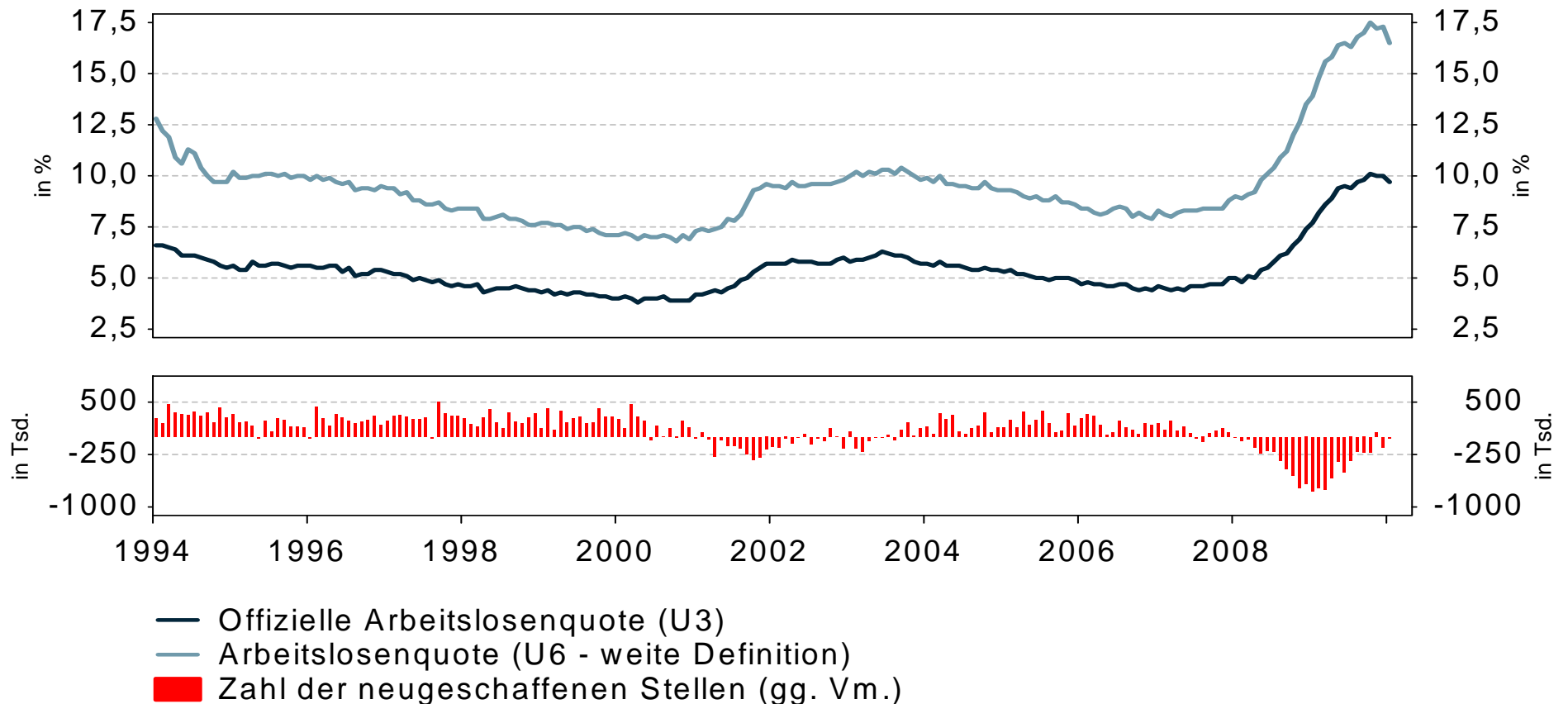
# USA: Konsumentenstimmung hinkt hinterher



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1990 -01.02.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

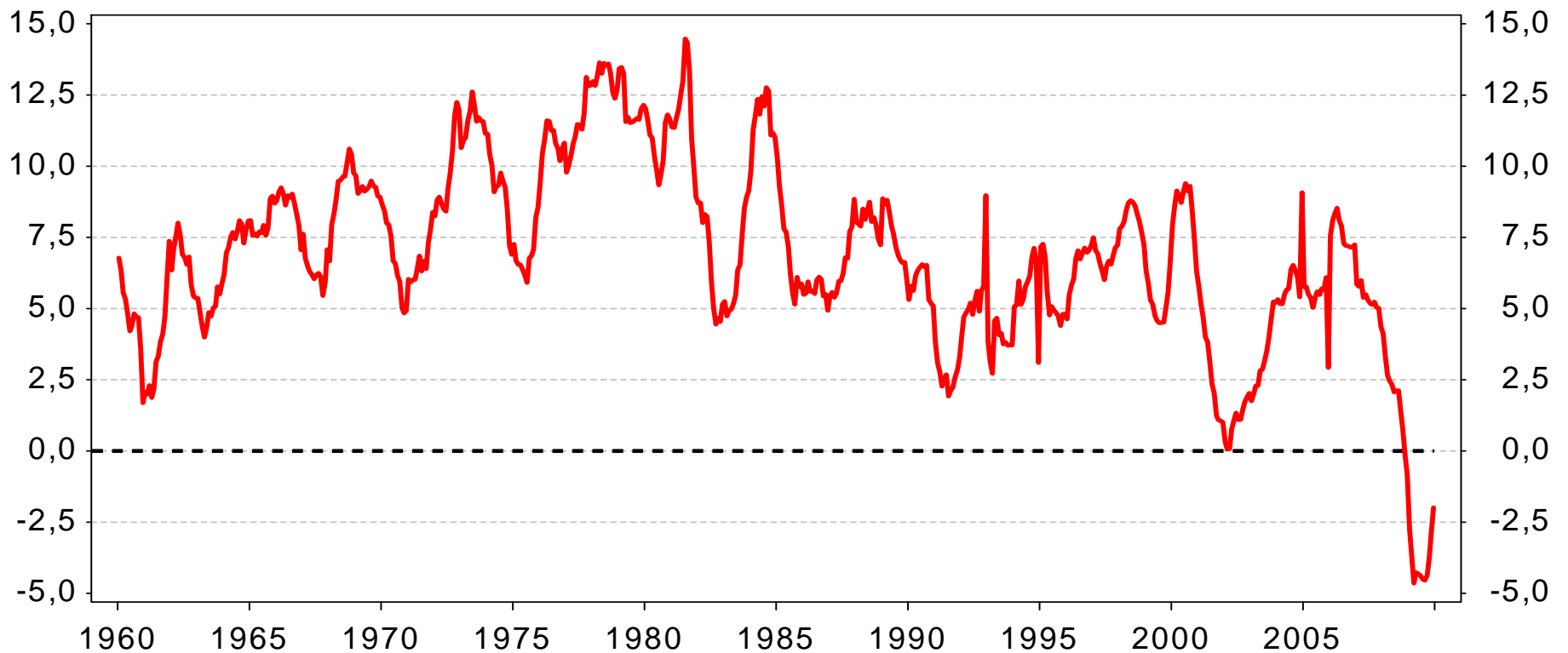
# USA: Arbeitslosenquote auf 26-Jahres-Hoch



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1994 – 31.01.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# USA: Ohne Transferzahlungen schrumpfen die Einkommen nominal

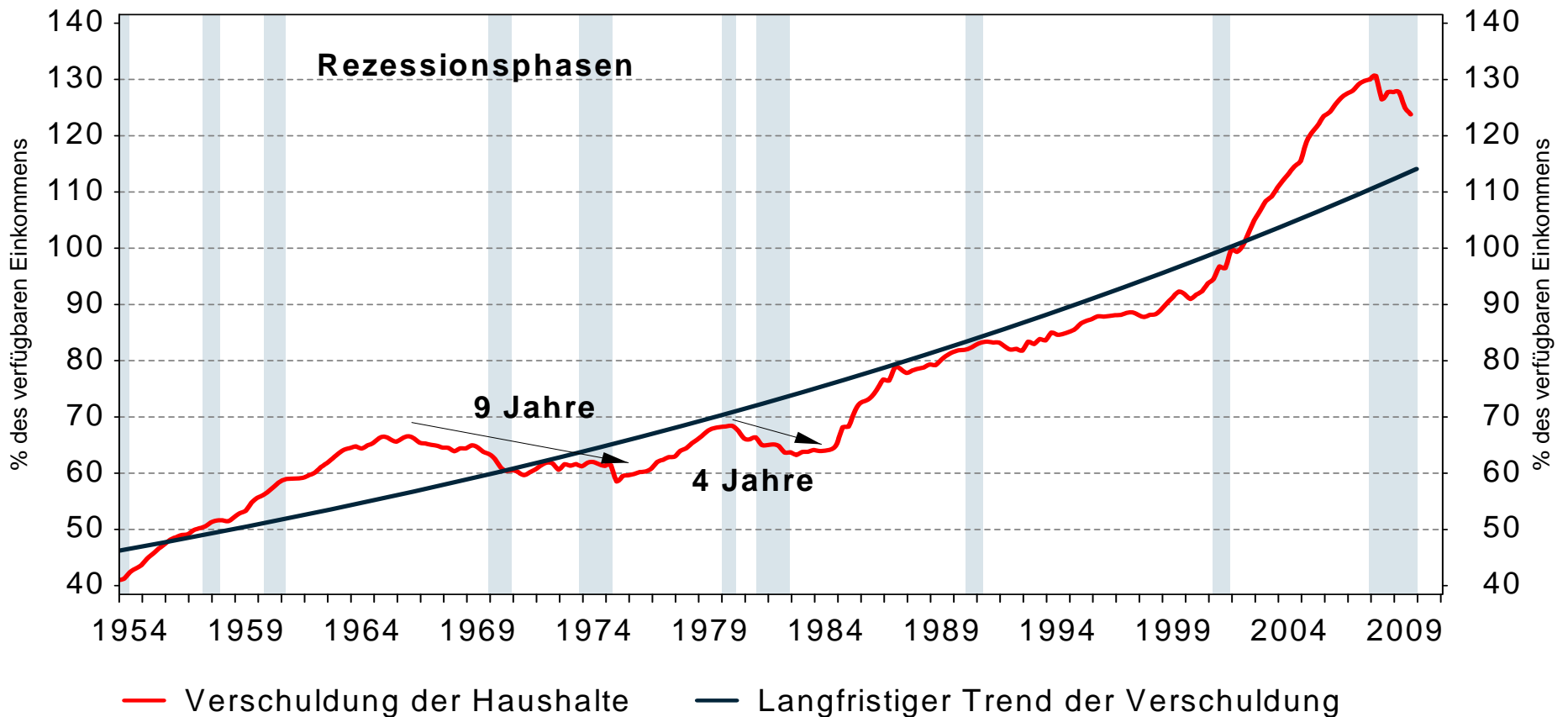


— Persönliche Einkommen ex Transferzahlungen (nominal, in % gg. Vj.)

Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1960 – 31.12.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

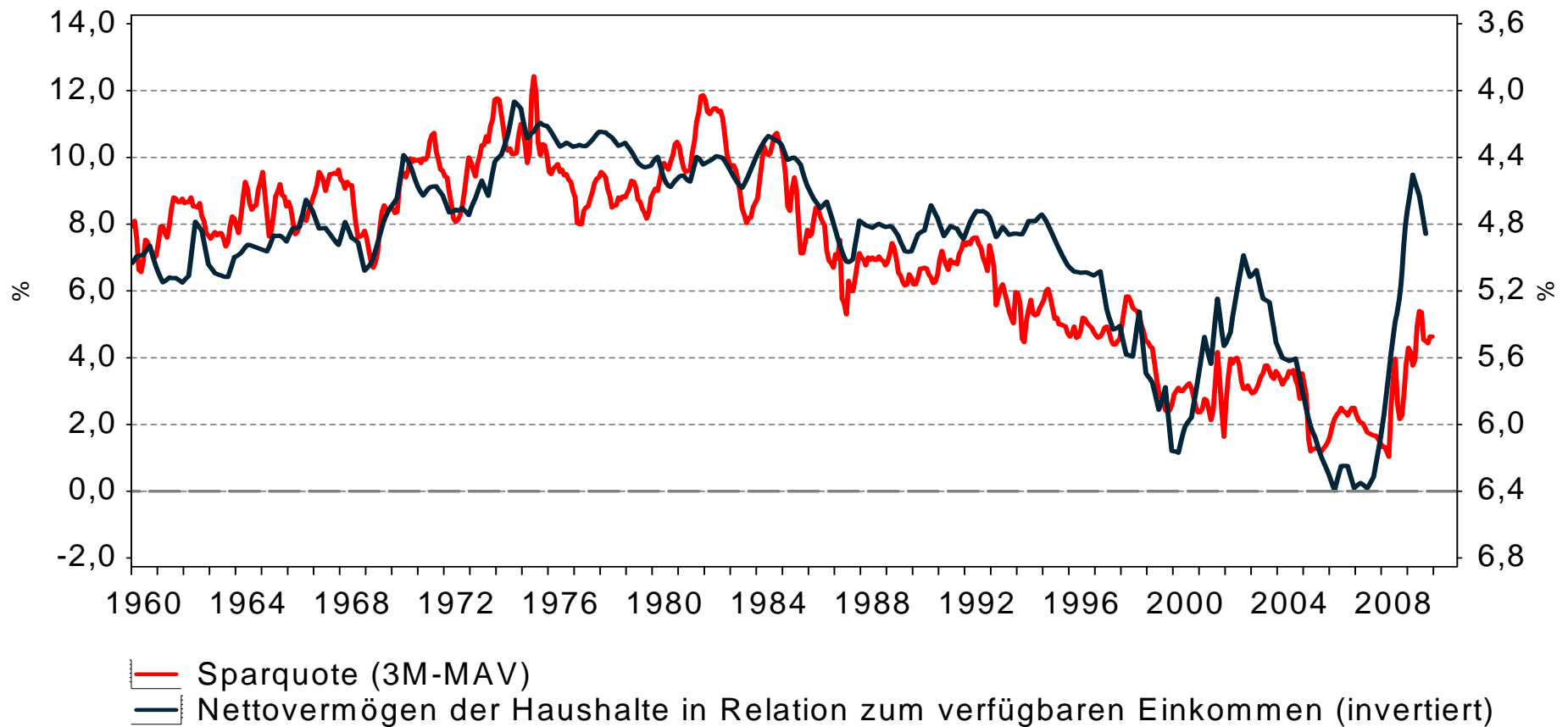
# USA: Haushalte sind massiv überschuldet



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1954 – 31.09.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

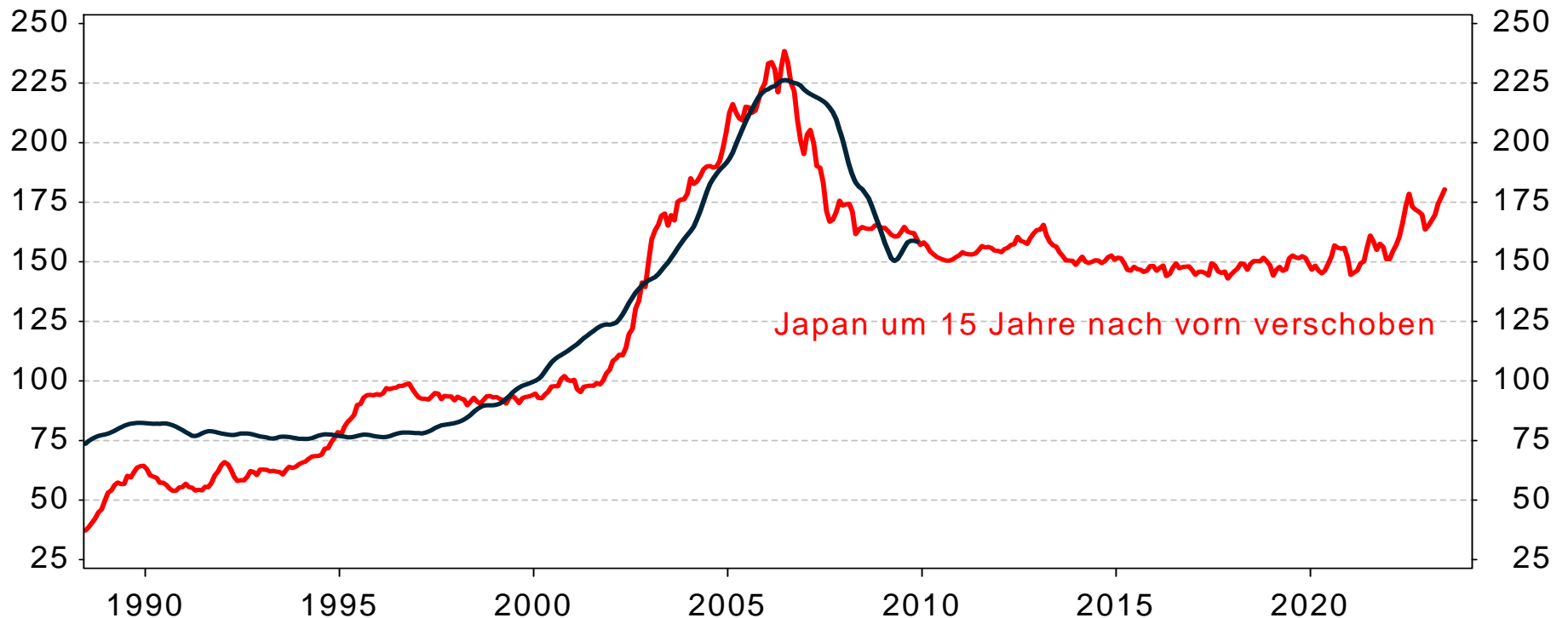
# USA: Renaissance der Sparquote zu erwarten



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Nettovermögen der Haushalte in Relation zum verfügbaren Einkommen 01.01.1960 - 31.09.2009, Sparquote 01.01.1960 - 31.12.2009  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# USA vs. Japan: Wiederholt sich die Geschichte?

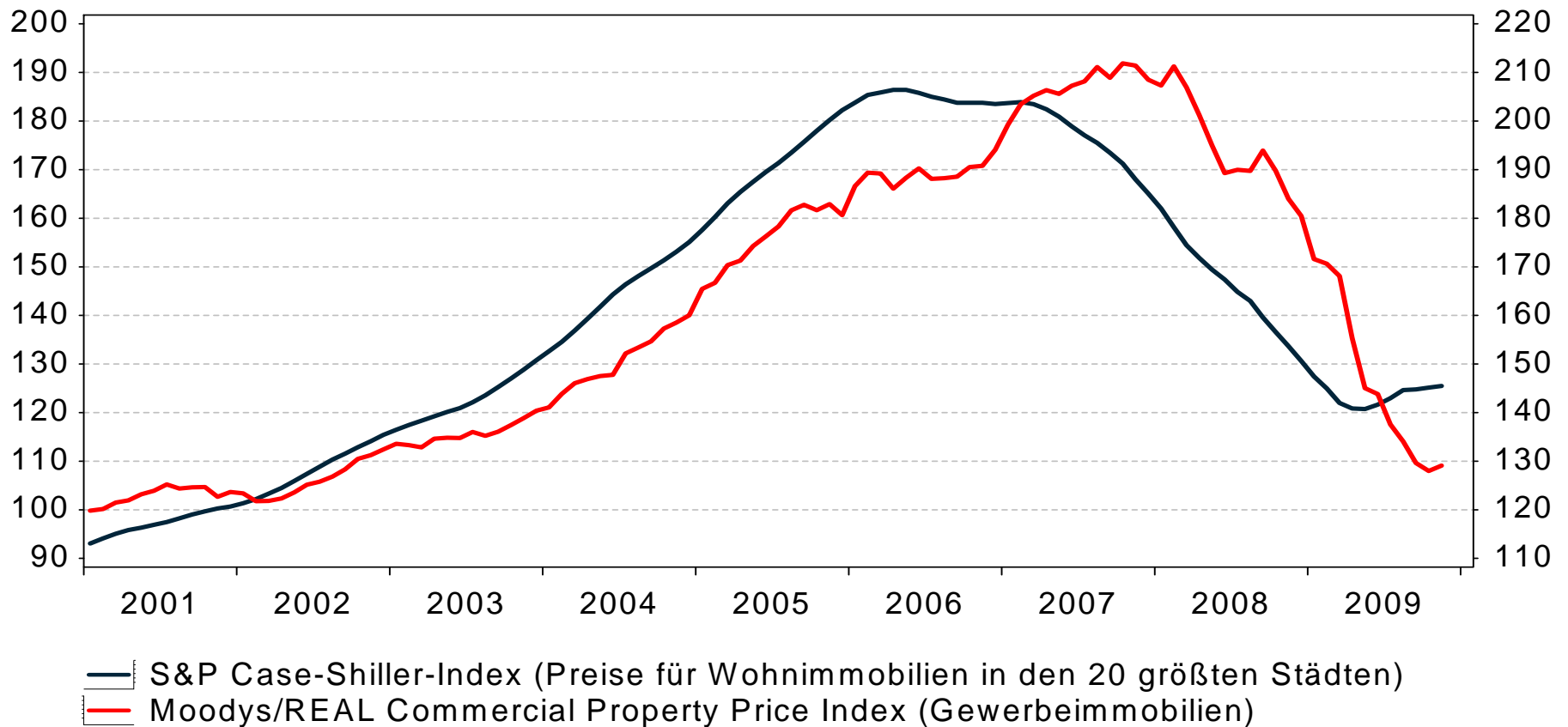


- Preise von Eigentumswohnungen im Großraum Tokio (per 01.12.1985 auf 100 indexiert)
- S&P Case-Shiller Hauspreisindex (10 größte Städte, per 01.01.2000 auf 100 indexiert)

Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Preise von Eigentumswohnungen im Großraum Tokio 01.06.1989 – 31.06.2023, S&P Case-Shiller Hauspreisindex 01.06.1989 - 30.11.2009  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

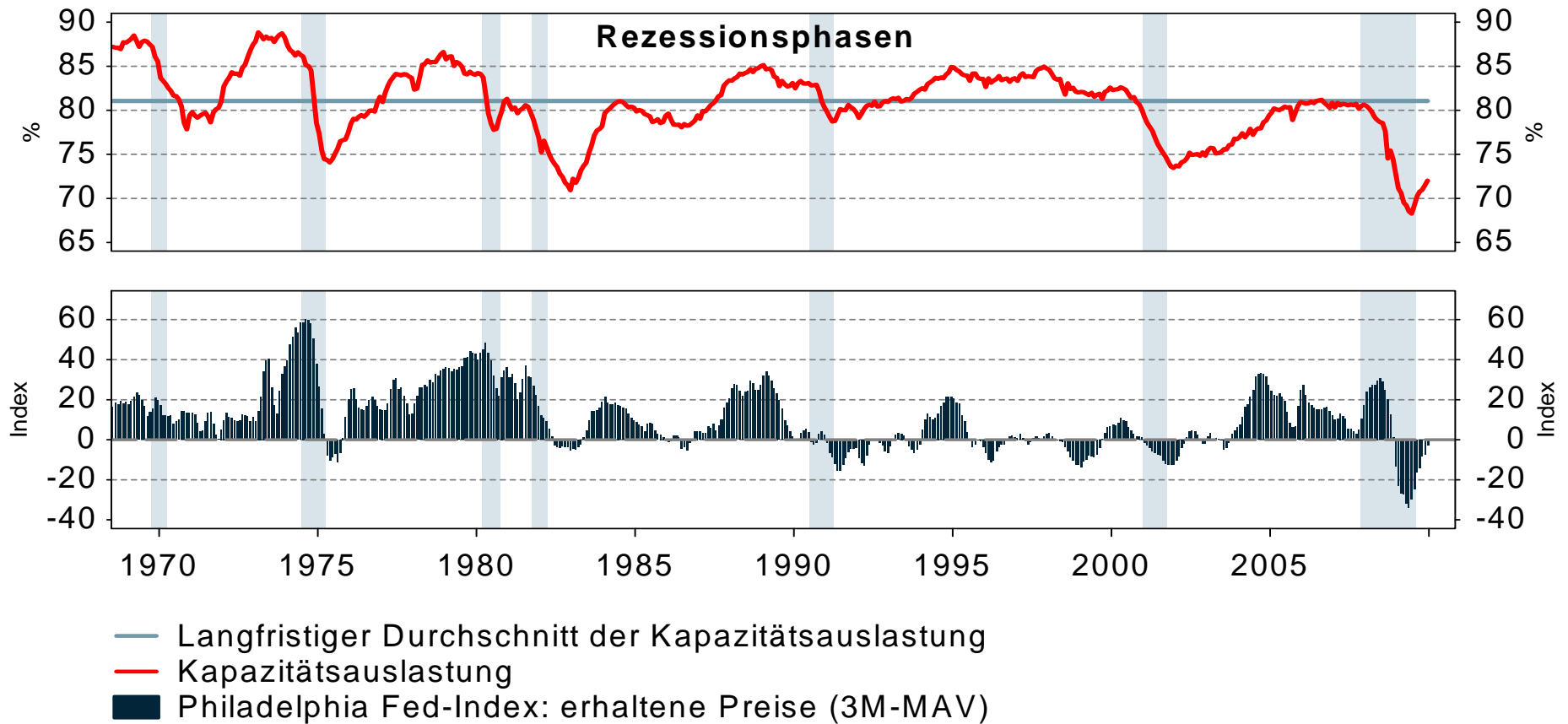
# USA: Gewerbeimmobilien – the next shoe to drop



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.2001 – 30.11.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

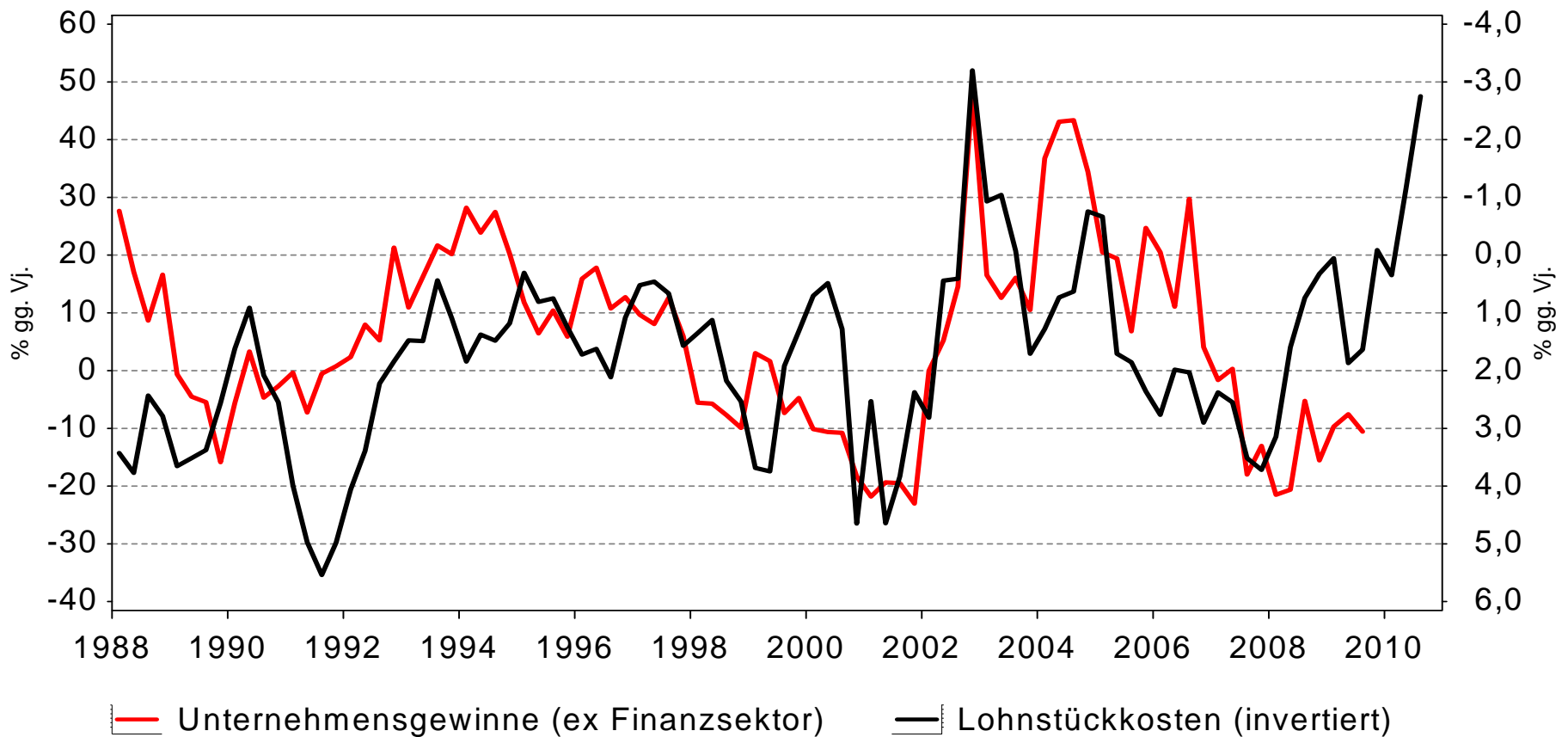
# USA: Historische Unterauslastung der Kapazitäten!



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.06.1968 – 31.01.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

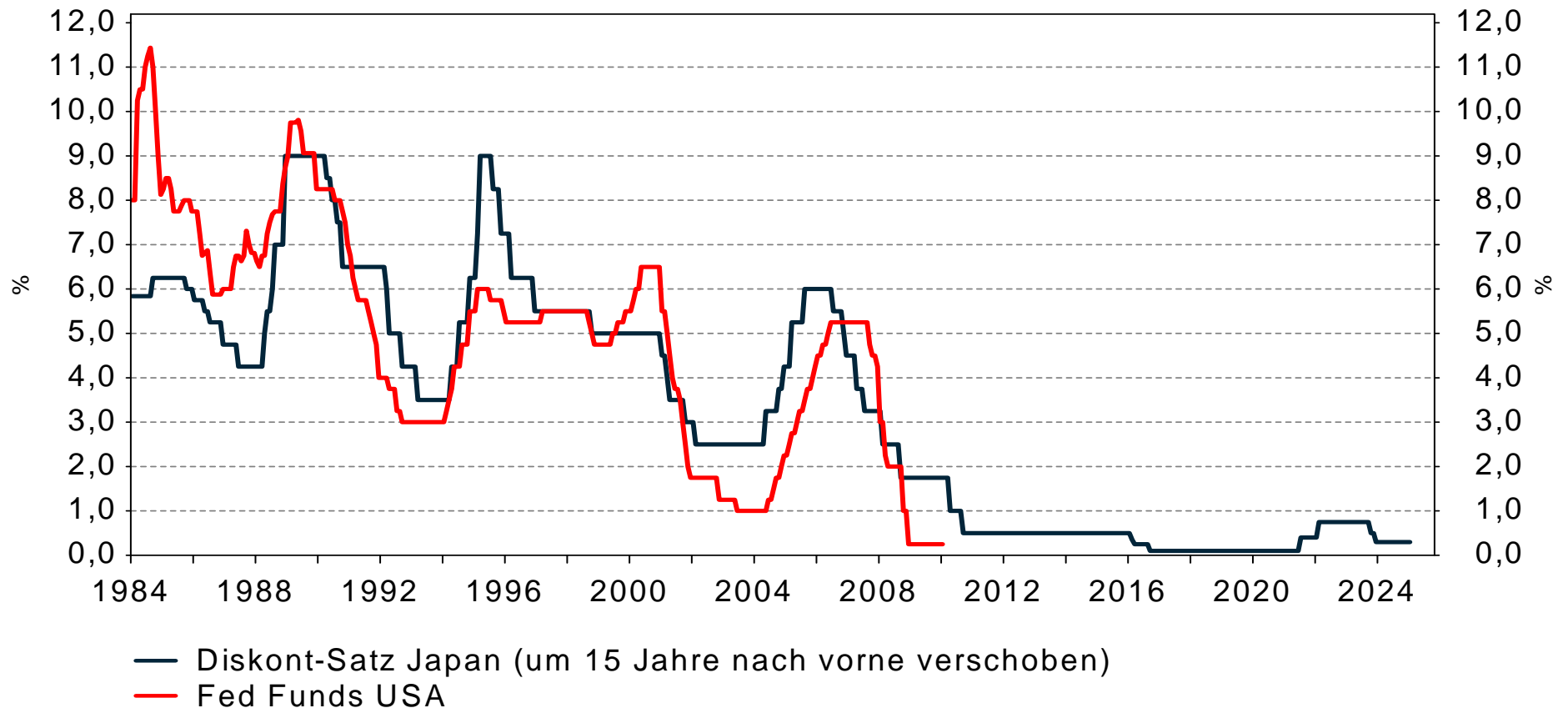
# USA: Restrukturierungen verbessern die Gewinnaussichten



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Unternehmensgewinne 01.01.1988 – 31.03.2009, Lohnlücken 01.01.1988 – 31.03.2010  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

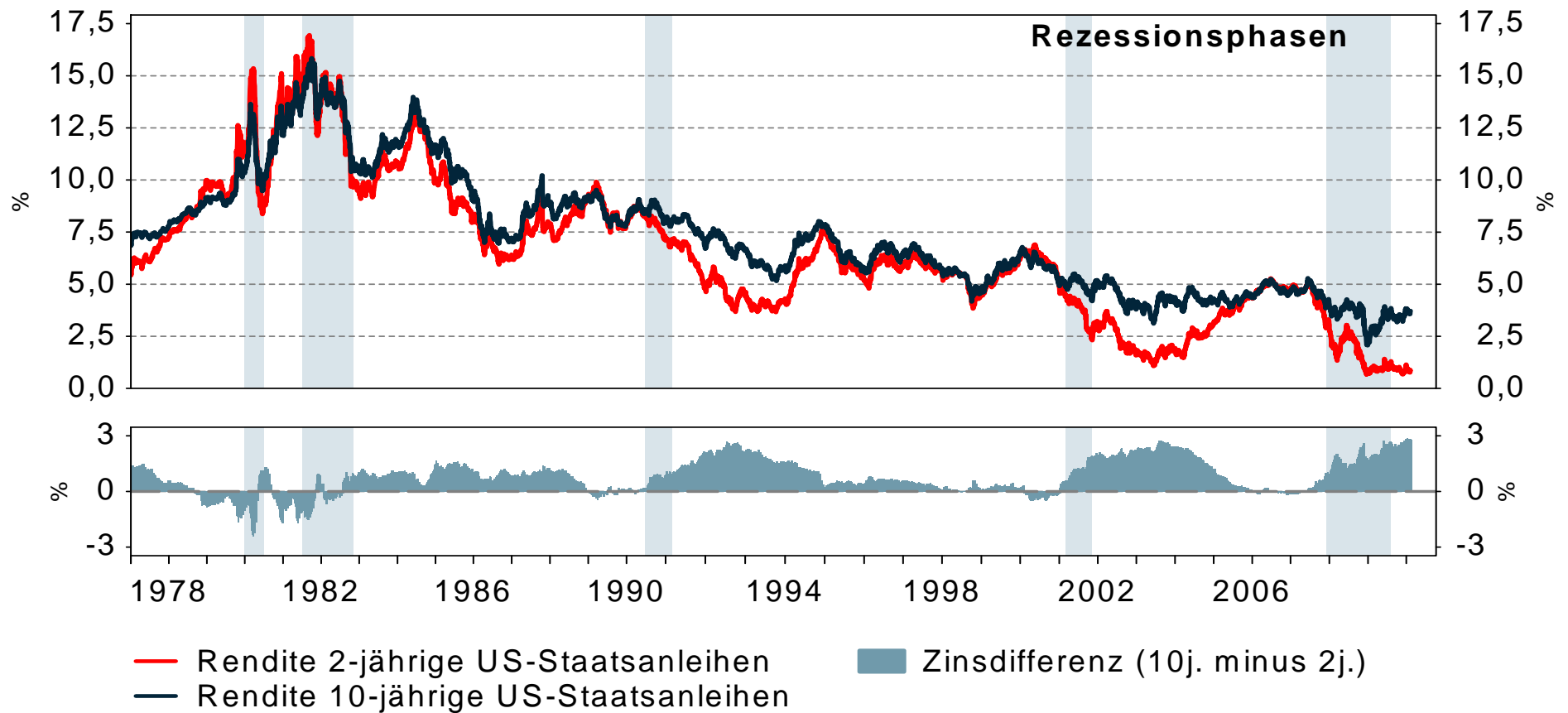
# USA vs. Japan: Parallelen bei der Geldpolitik



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Fed Funds USA 01.01.1984 – 31.01.2010, Diskont-Satz Japan 01.01.1984 – 31.01.2025  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# USA: Zinskurve ist extrem steil

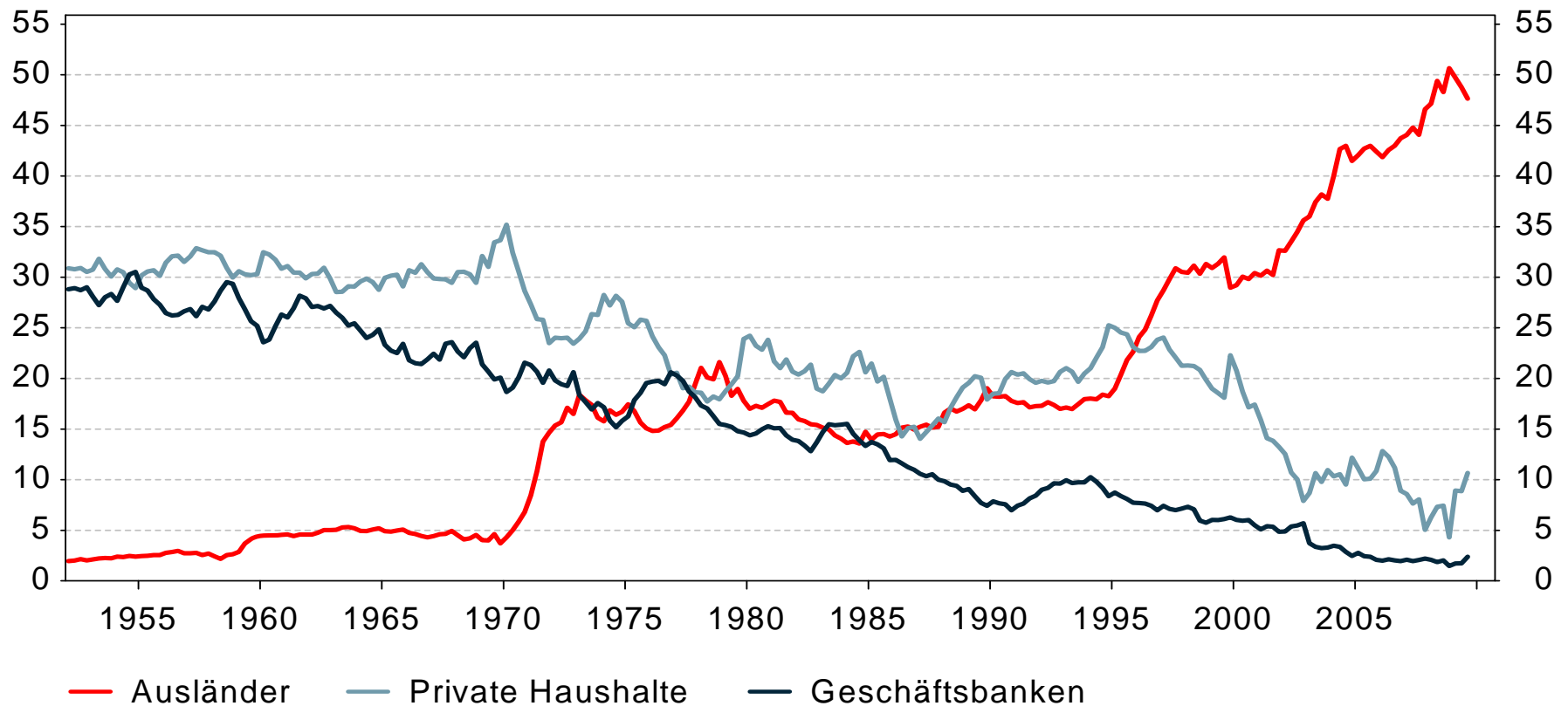


Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 04.01.1977 – 18.02.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# USA: Private Haushalte und Banken als Käufer

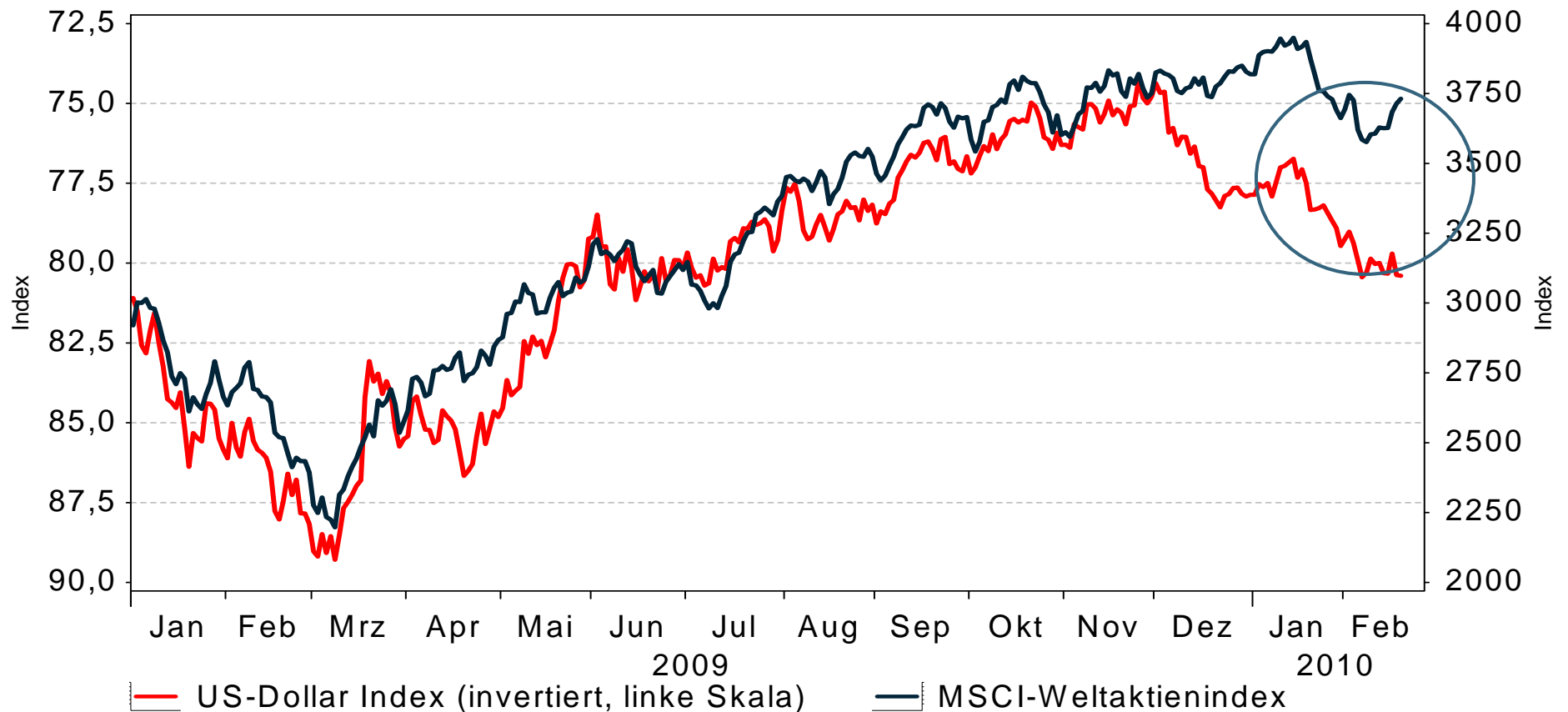
Anteil der Bestände an Treasuries am ausstehenden Volumen



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1952 – 31.03.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Dollar-Index und die Aktienmärkte

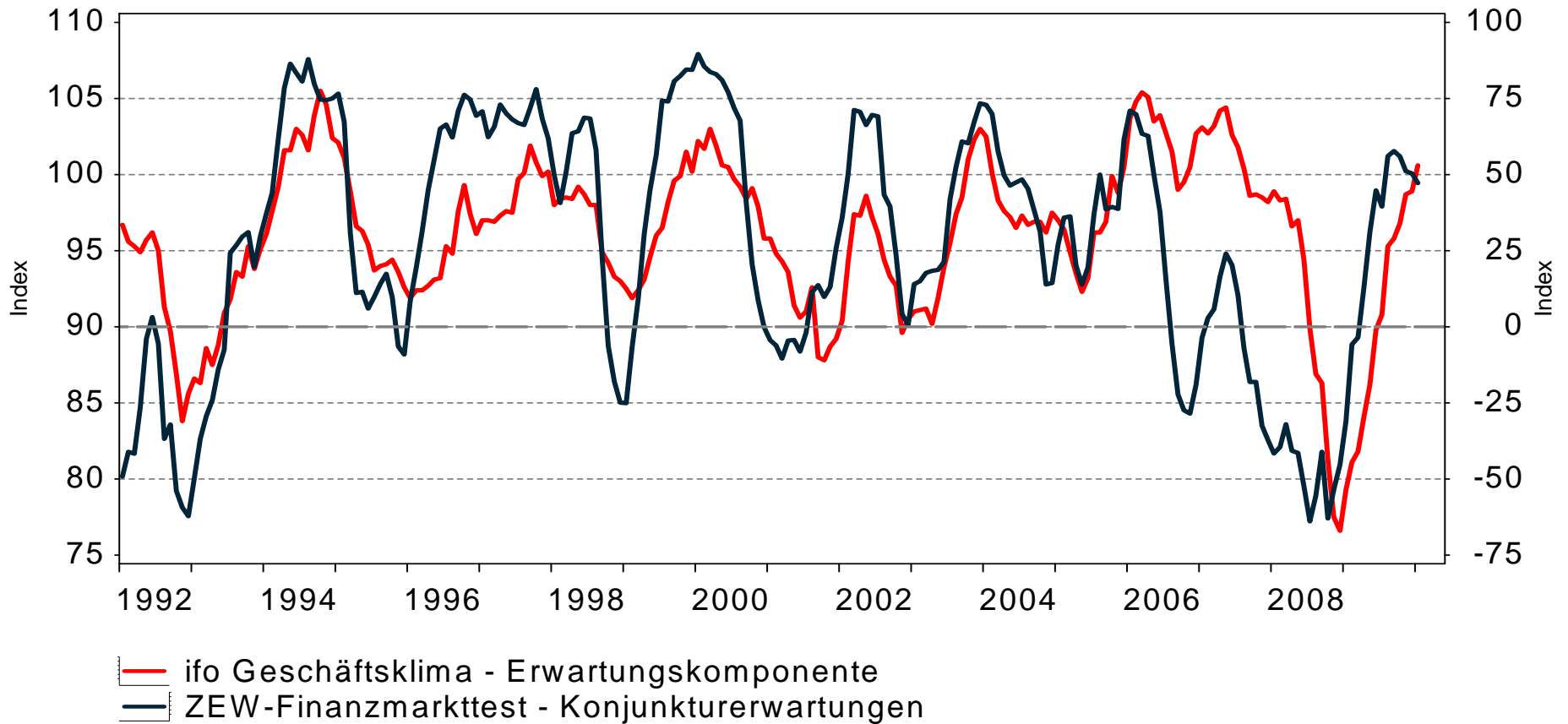


Quelle: Reuters EcoWin

In der Zeit vom 22.02.2005 bis 22.02.2010 stieg der MSCI-Aktienindex um 11,26 %

Zeitraum: 01.01.2009 – 22.02.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

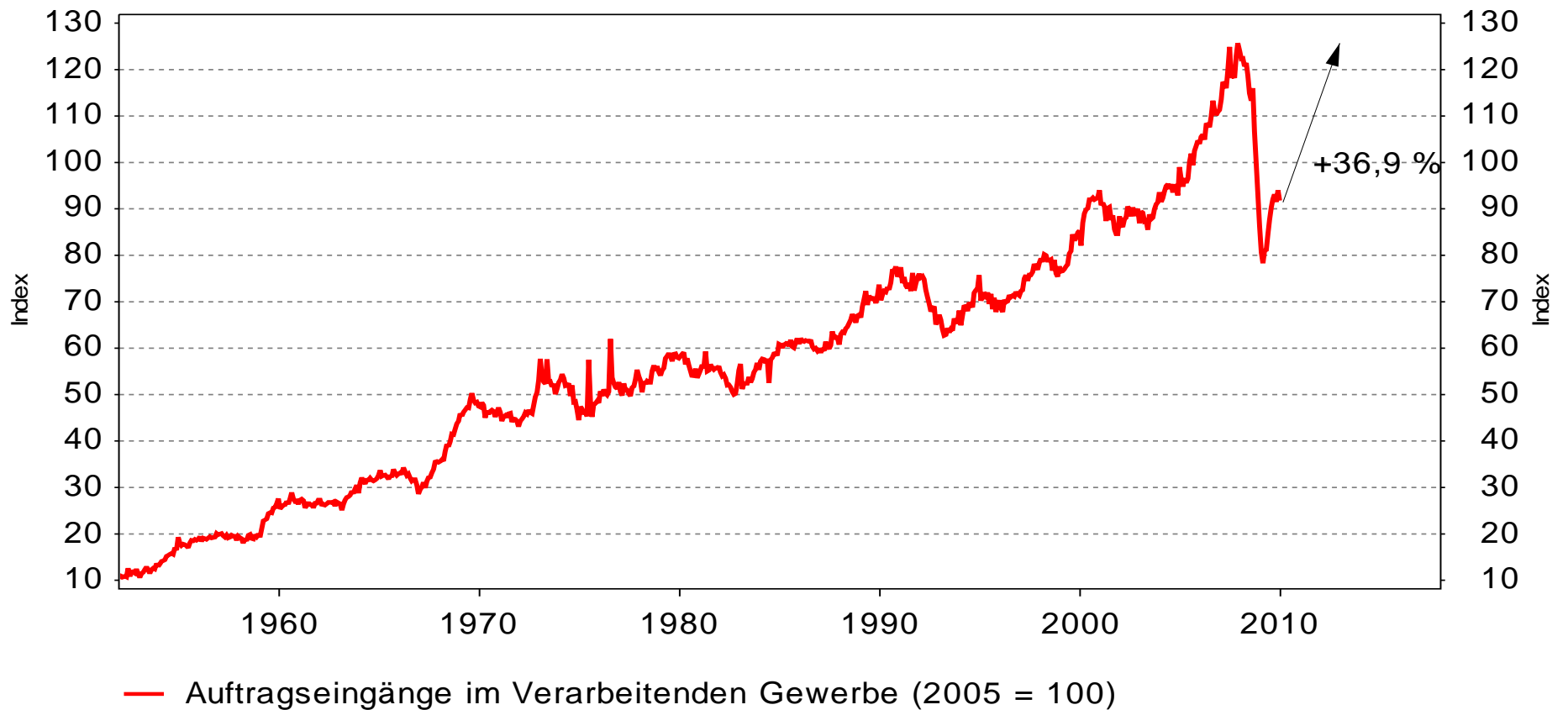
# Deutschland: Die Stimmung bessert sich rapide



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1992 – 31.01.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

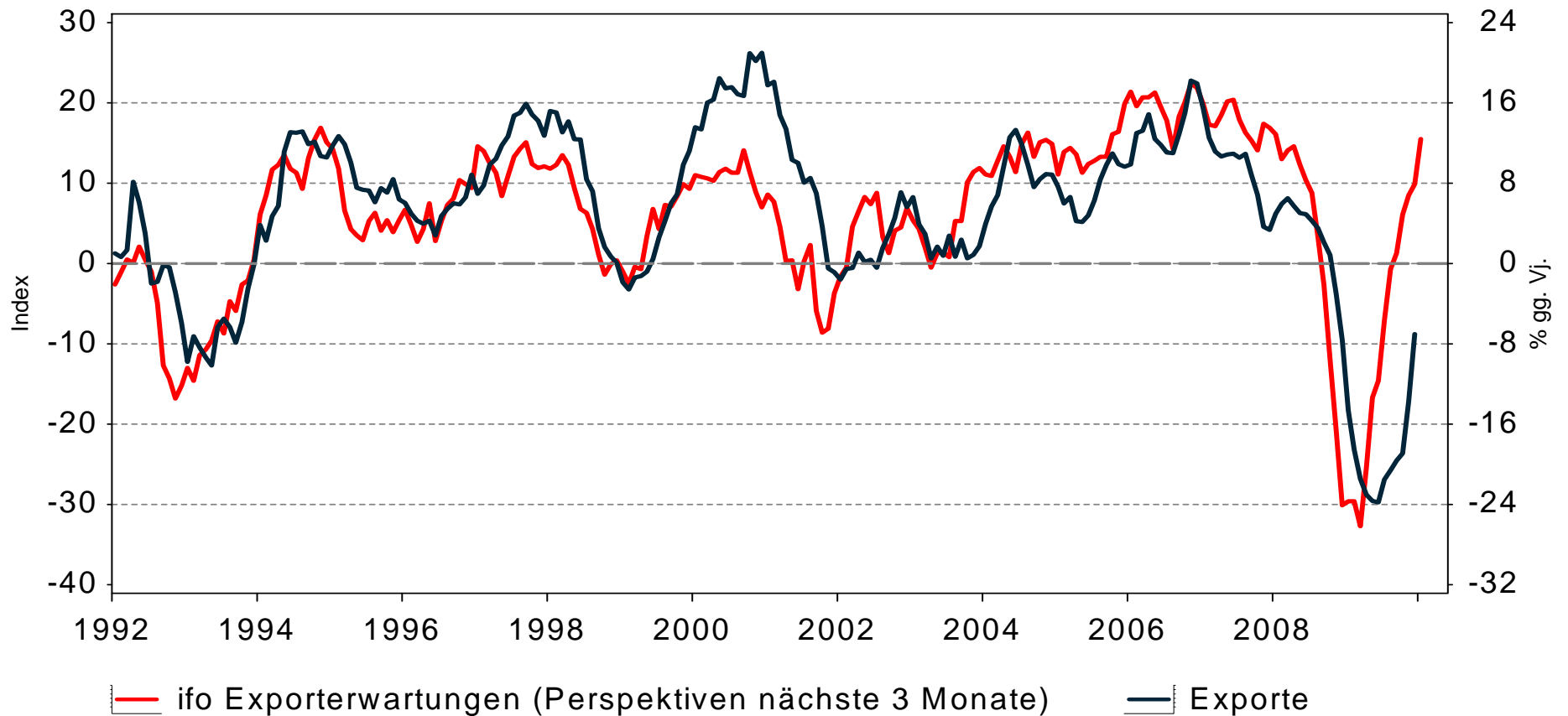
# Deutschland: Ein weiter Weg bis zum Top



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.02.1952 – 31.12.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

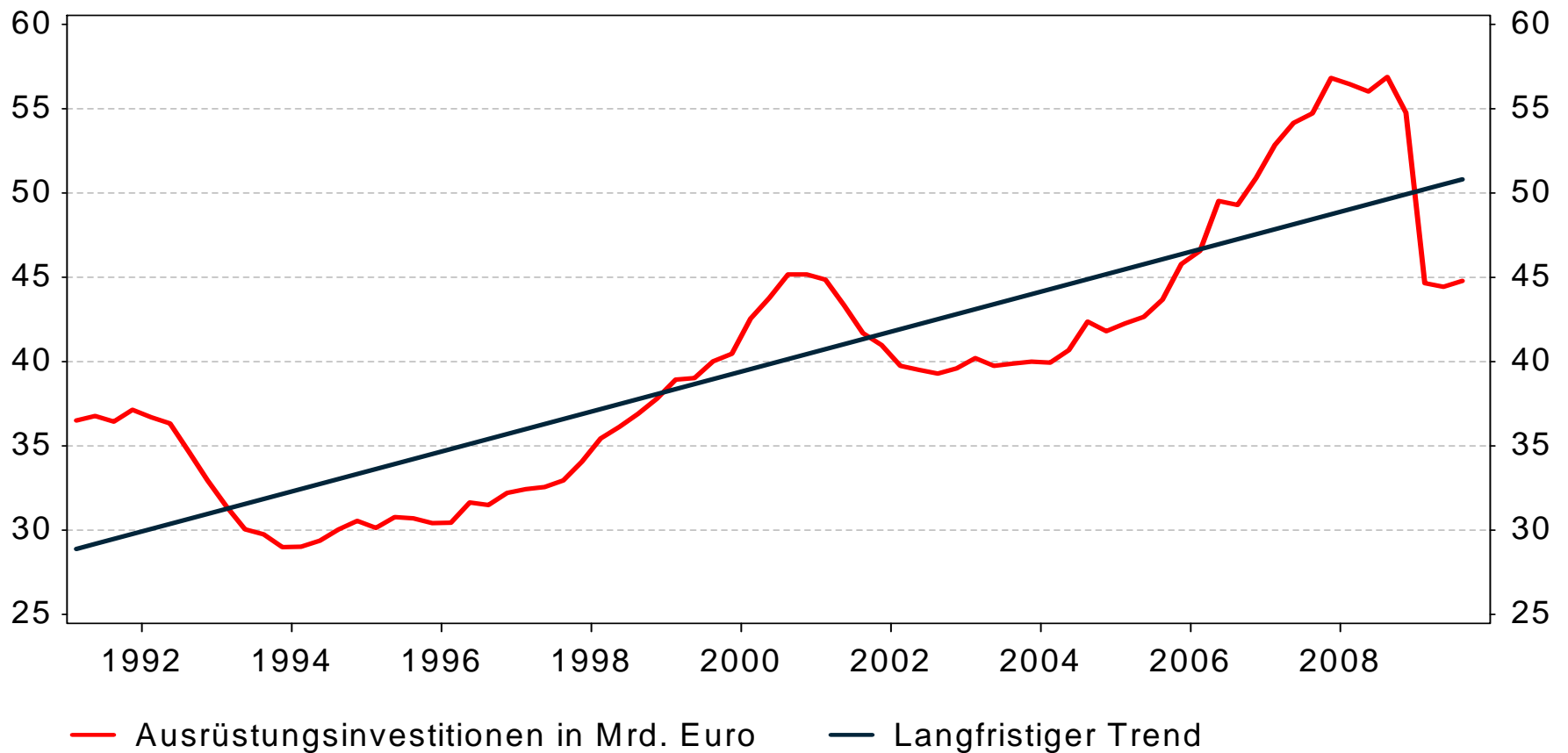
# Deutschland: Exporte dürften bald wieder anziehen



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1992 – 31.12.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Deutschland: Keine "V"-förmige Erholung bei den Investitionen

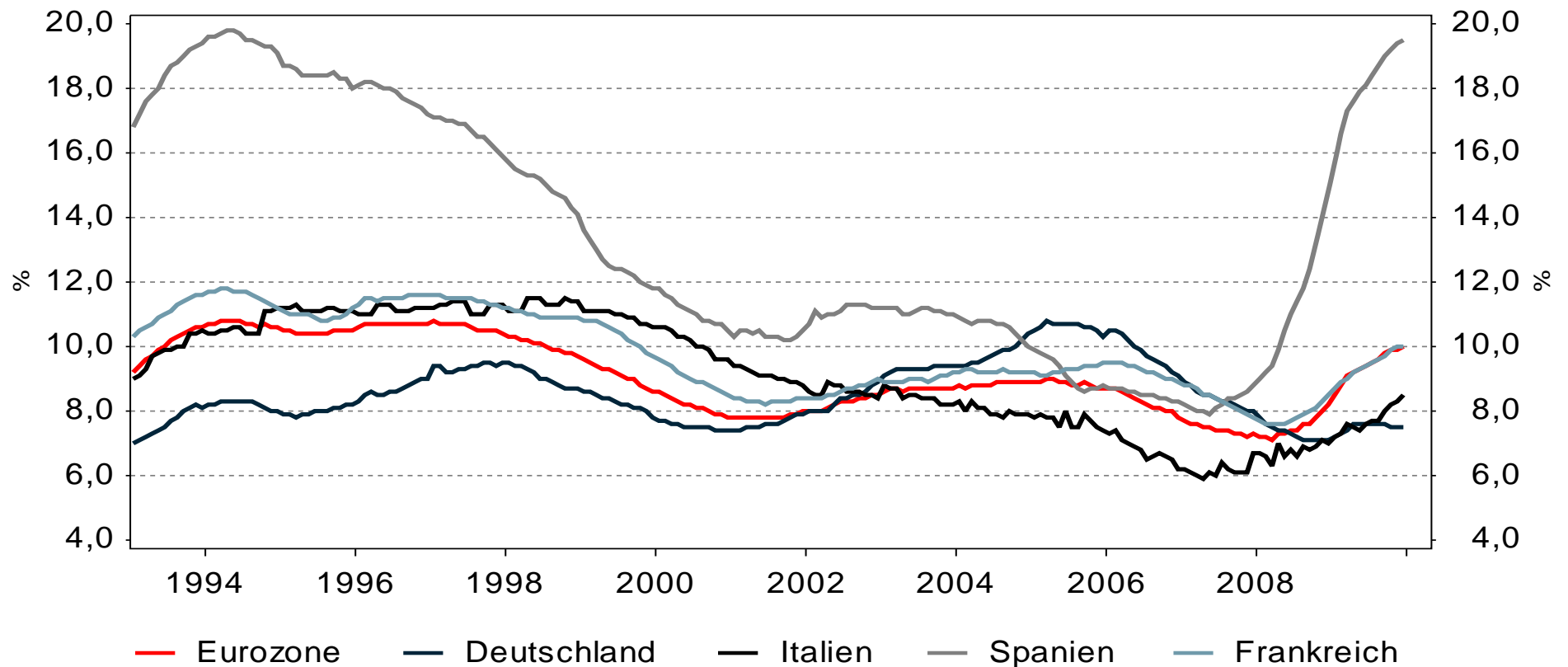


Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1991 – 31.03.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Eurozone: Arbeitsmarkt bleibt zunächst das Sorgenkind

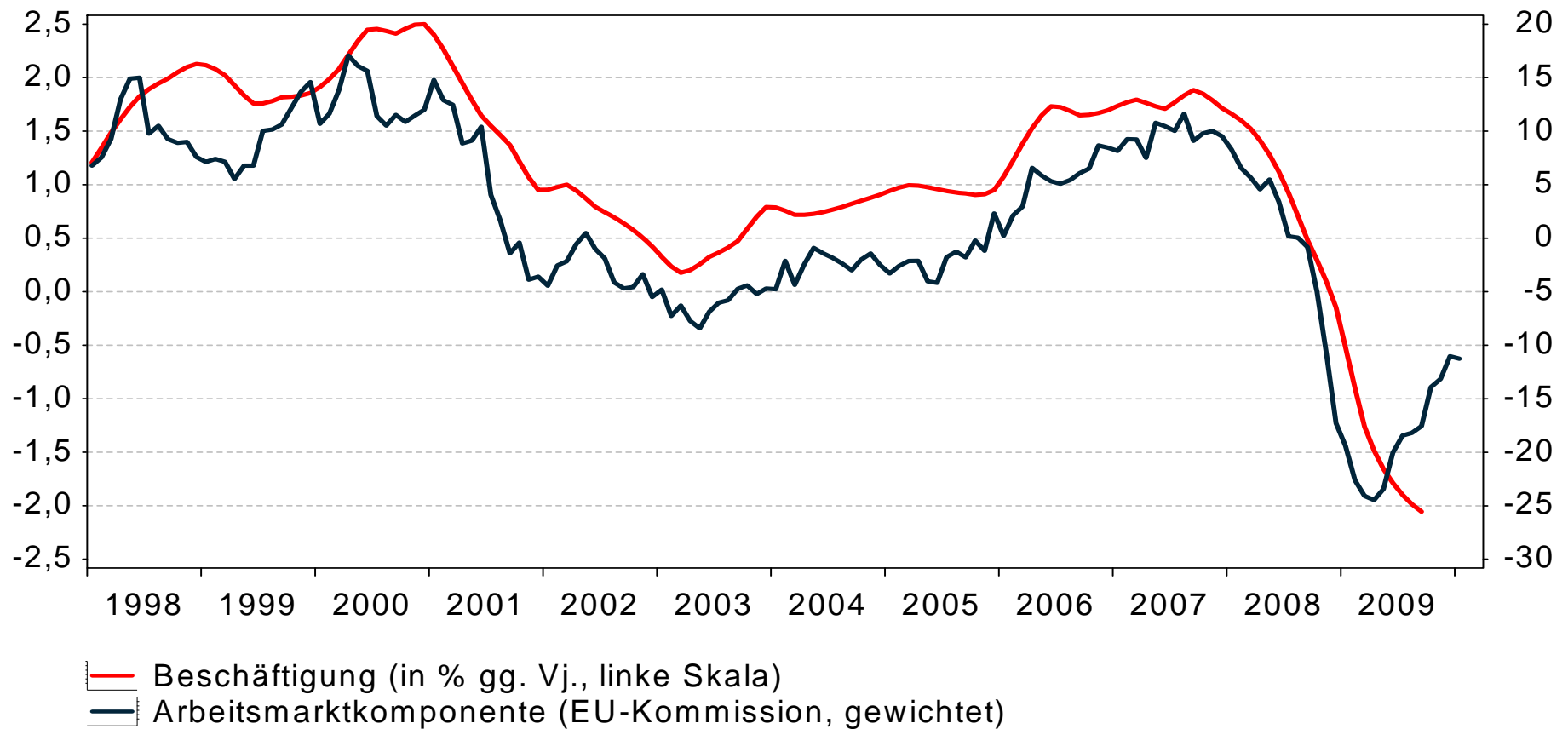
## Harmonisierte Arbeitslosenquote



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1993 – 31.12.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

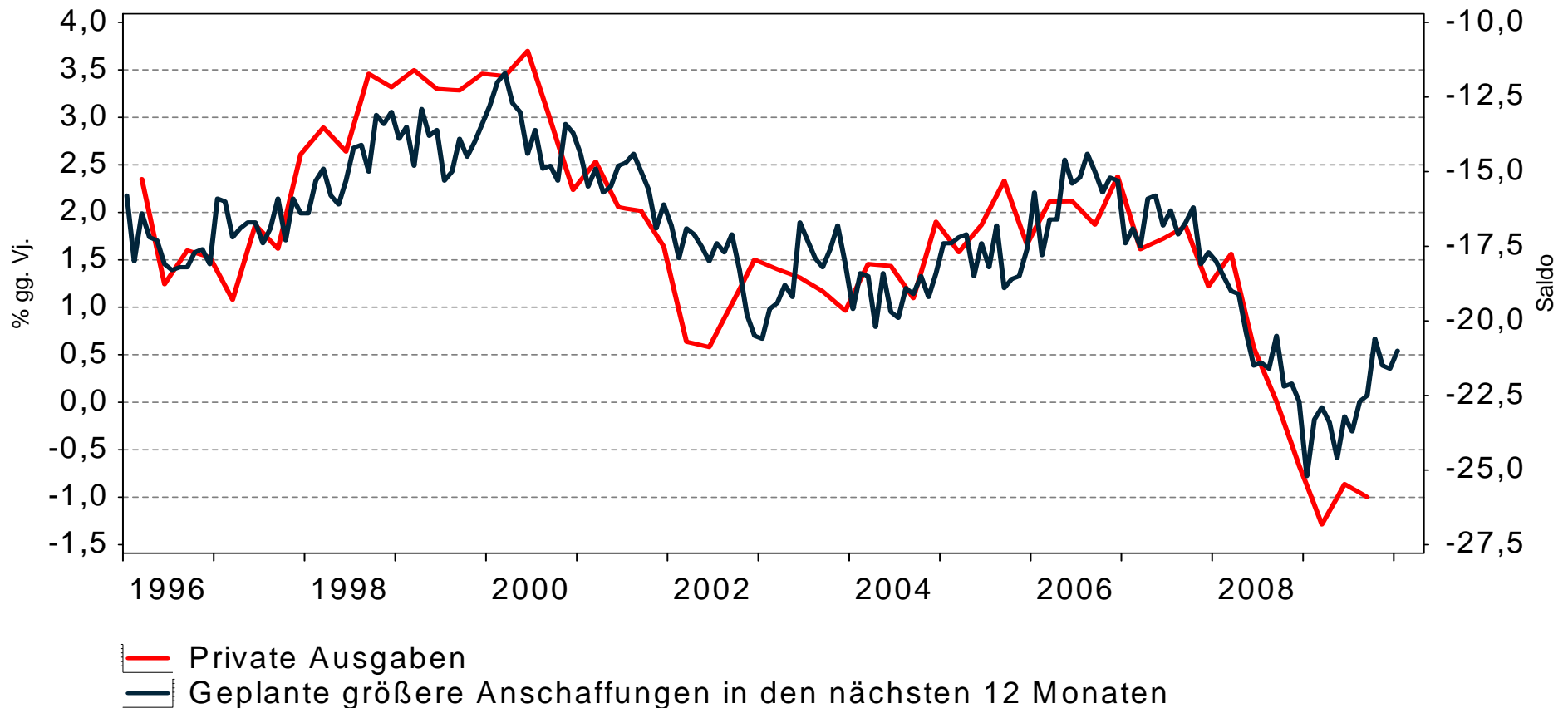
# Eurozone: Dynamik beim Jobabbau lässt nach



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Beschäftigung 01.01.1999 – 30.09.2009, Arbeitsmarktkomponente 01.01.1999 – 31.01.2010  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

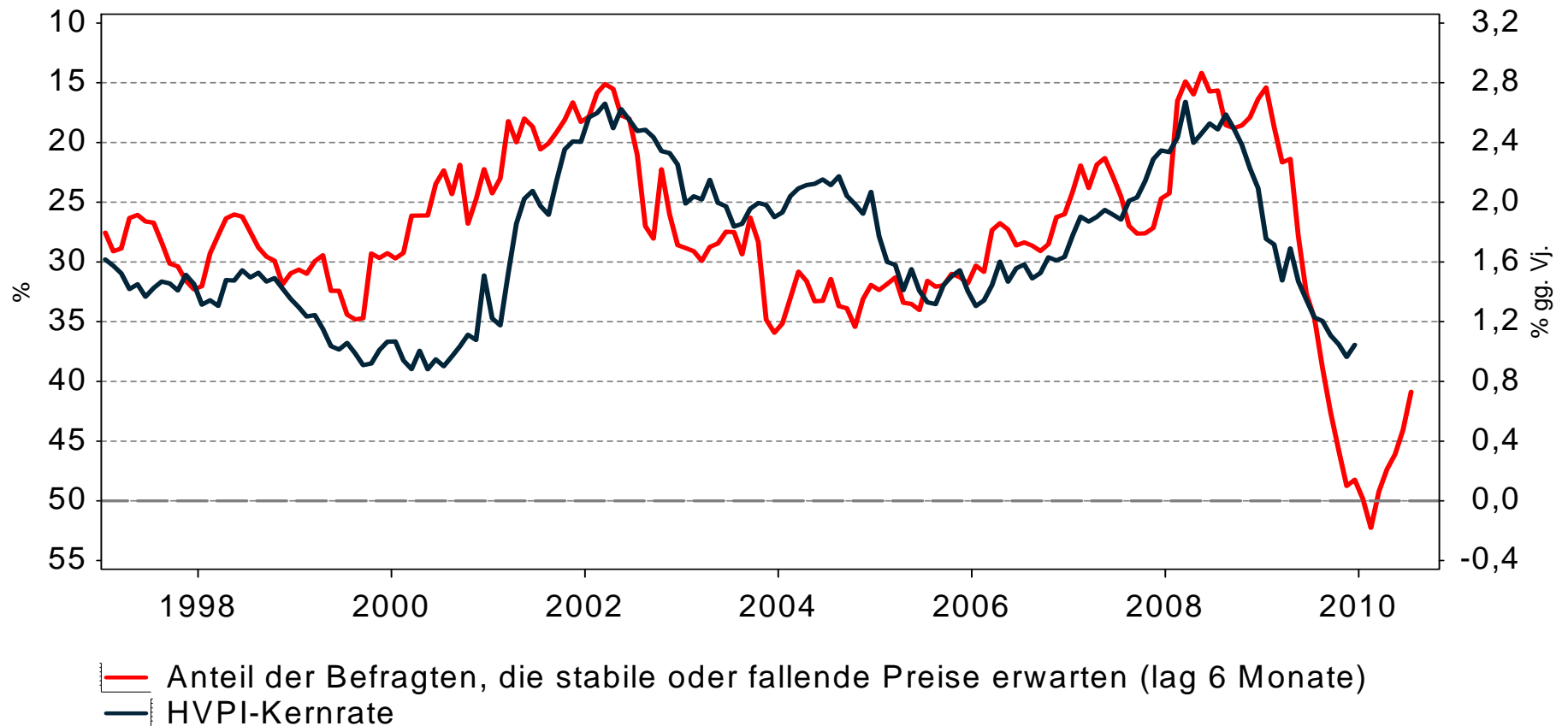
# Eurozone: Nicht viel mehr als eine Stabilisierung



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Private Ausgaben 01.03.1996 – 30.09.2009, Geplante größere Anschaffungen 01.01.1996 – 31.01.2010  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

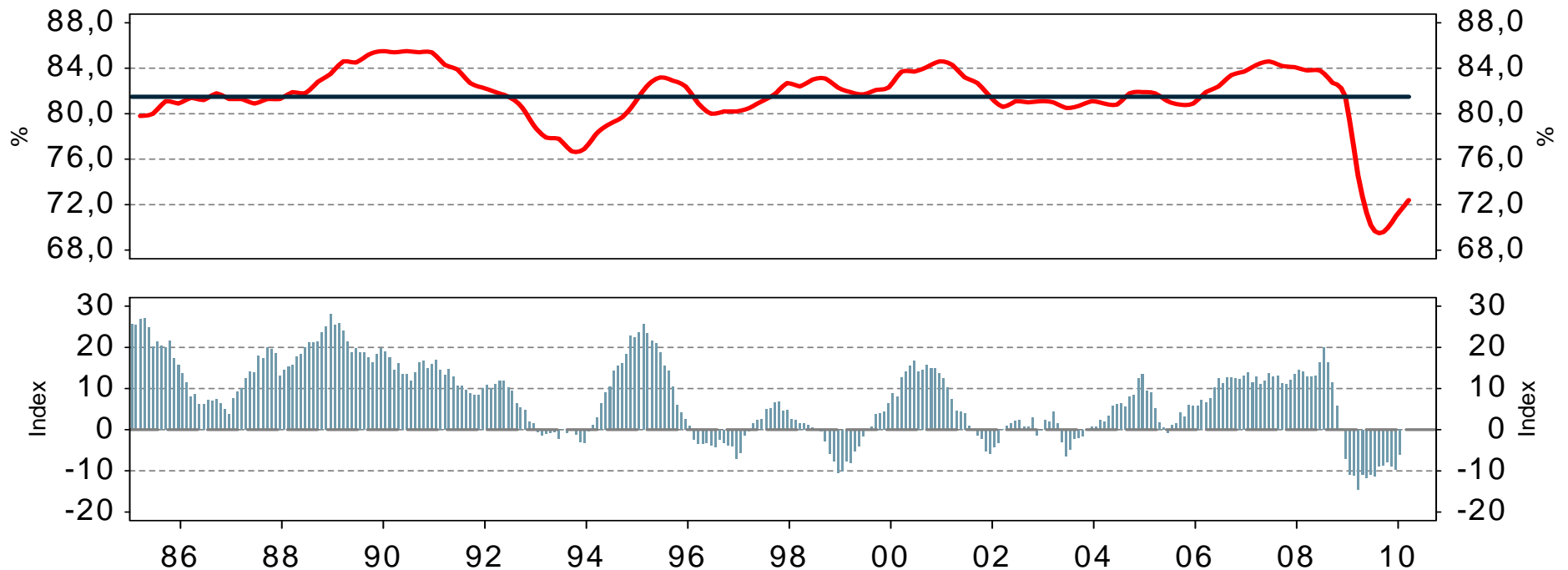
# Eurozone: Konsumenten haben keine Angst vor Inflation



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: Anteil der Befragten, die stabile oder fallende Preise erwarten 01.01.1997- 30.06.2010, HVPI-Kernrate 01.01.1997 – 31.12.2009  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Eurozone: Keine Chance für Preisüberwälzungen

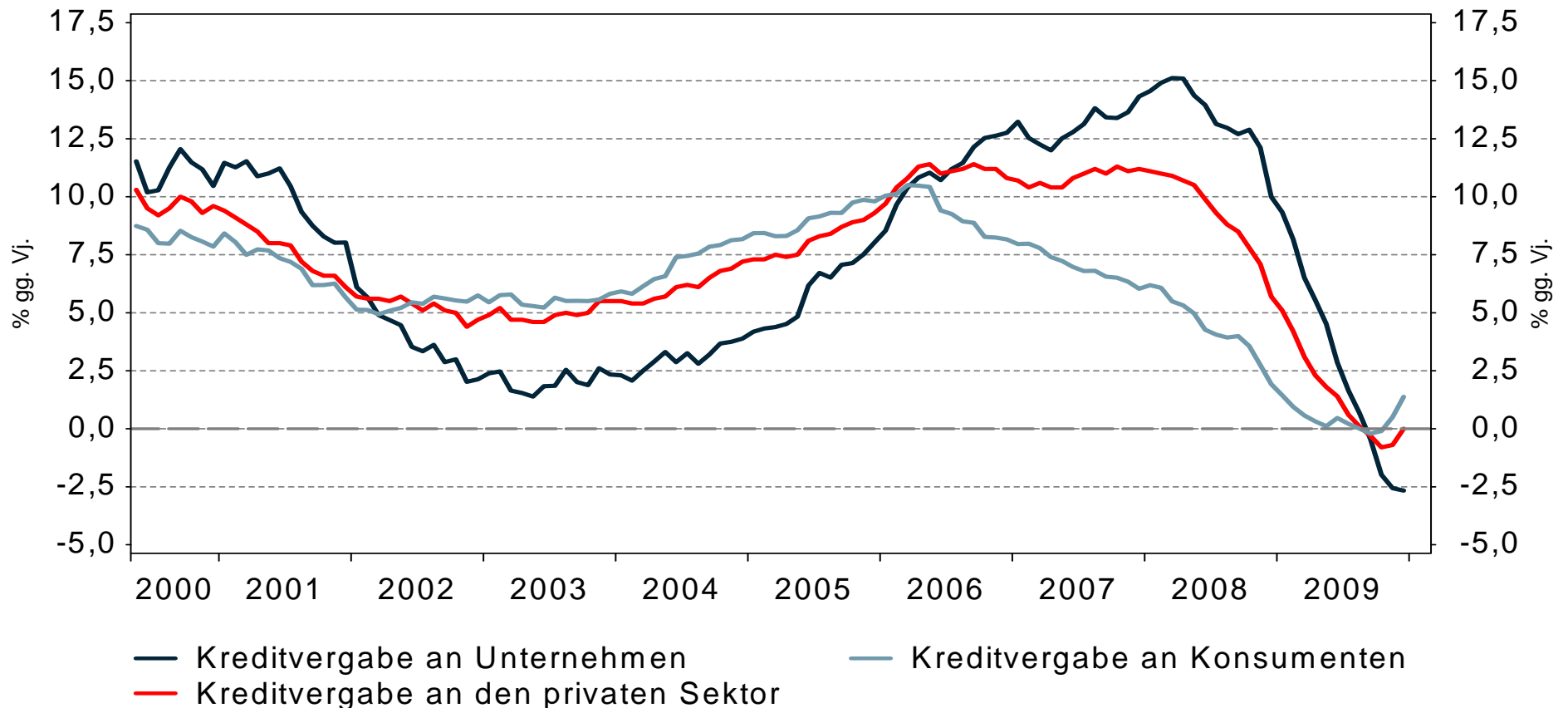


- Eurozone Kapazitätsauslastung
- Langfristiger Durchschnitt
- Erwartungen der Unternehmen für ihre Verkaufspreise (Verarbeitendes Gewerbe)

Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.01.1985 – 31.01.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

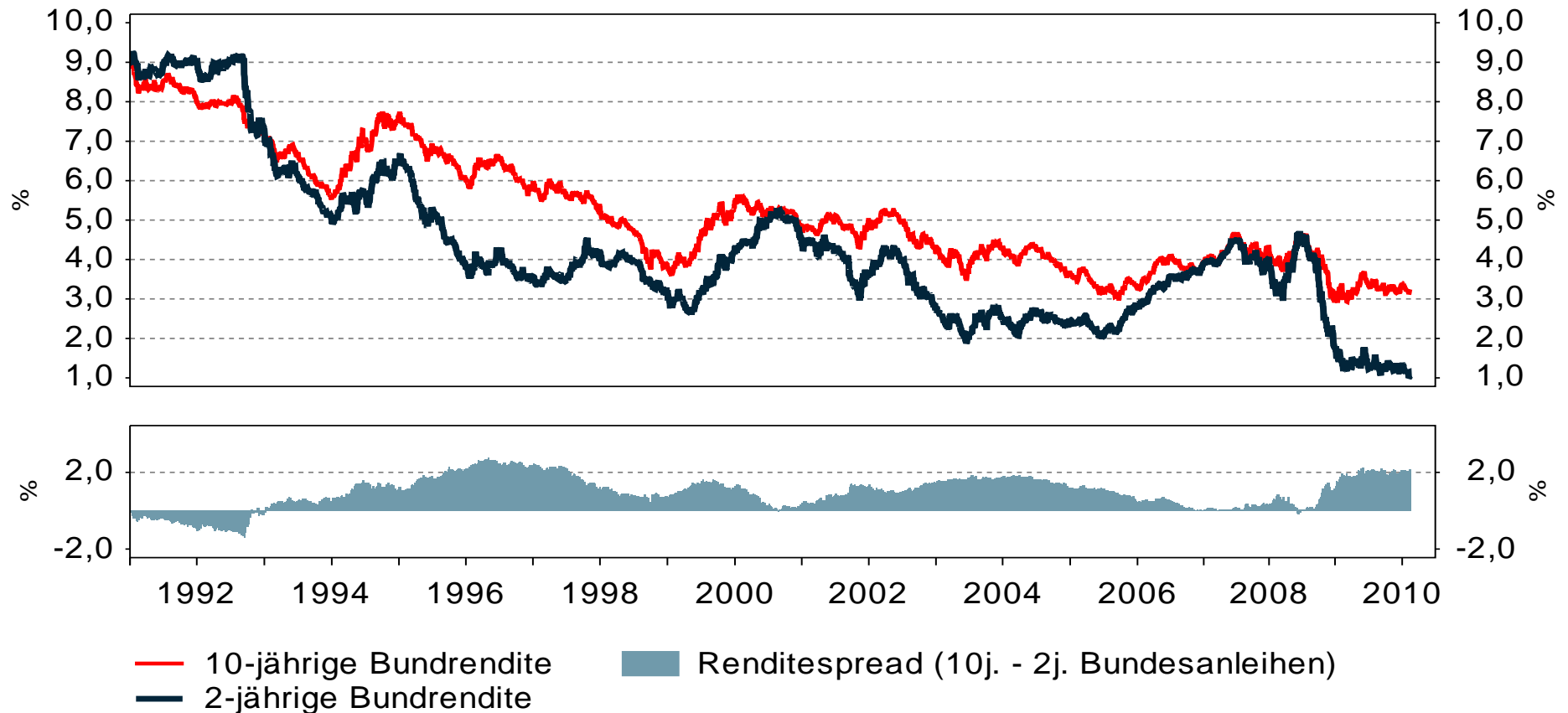
# Eurozone: Kreditwachstum flacht sich immer mehr ab



Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 01.05.2000 – 31.12.2009. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

## Eurozone: Kurve ist sehr steil

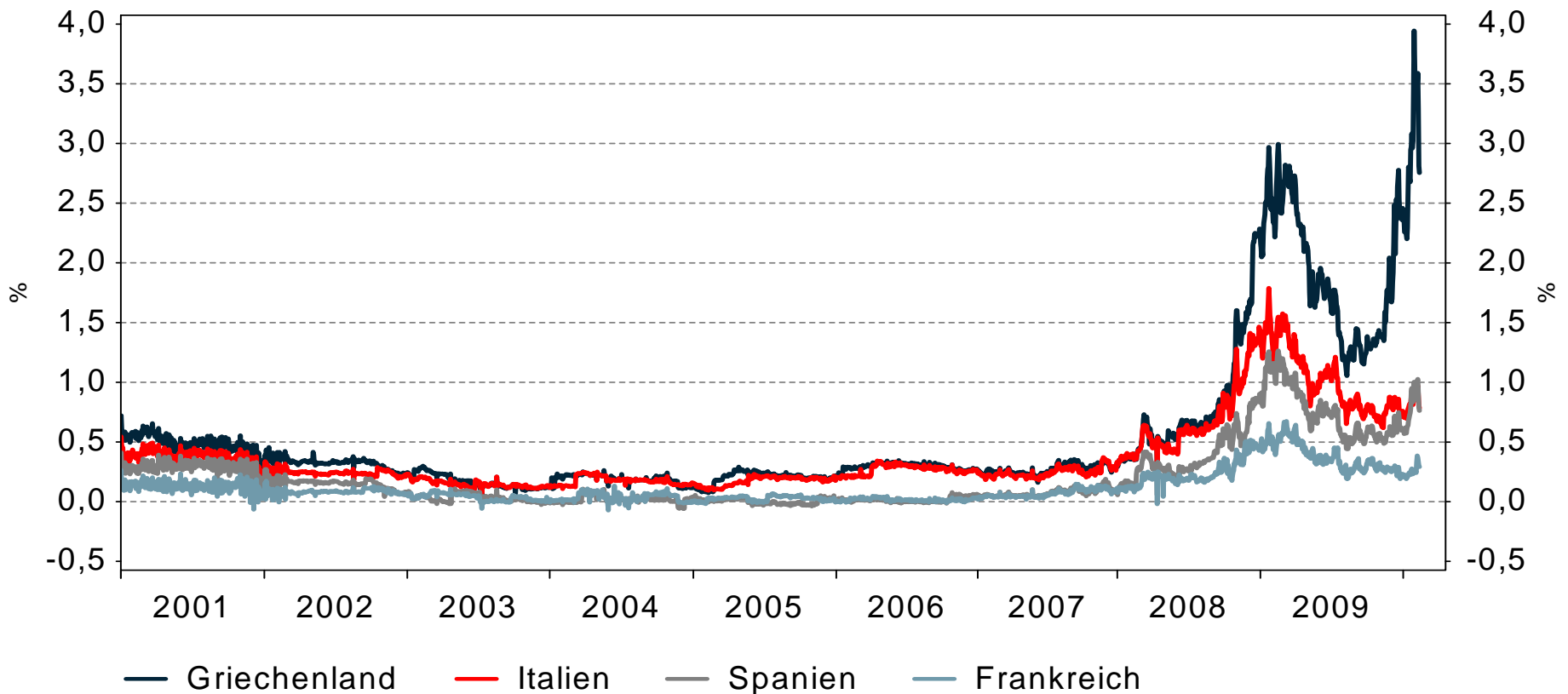


Quelle: Reuters EcoWin

Zeitraum: 09.01.1991 – 19.02.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Eurozone: Wirbel in Griechenland

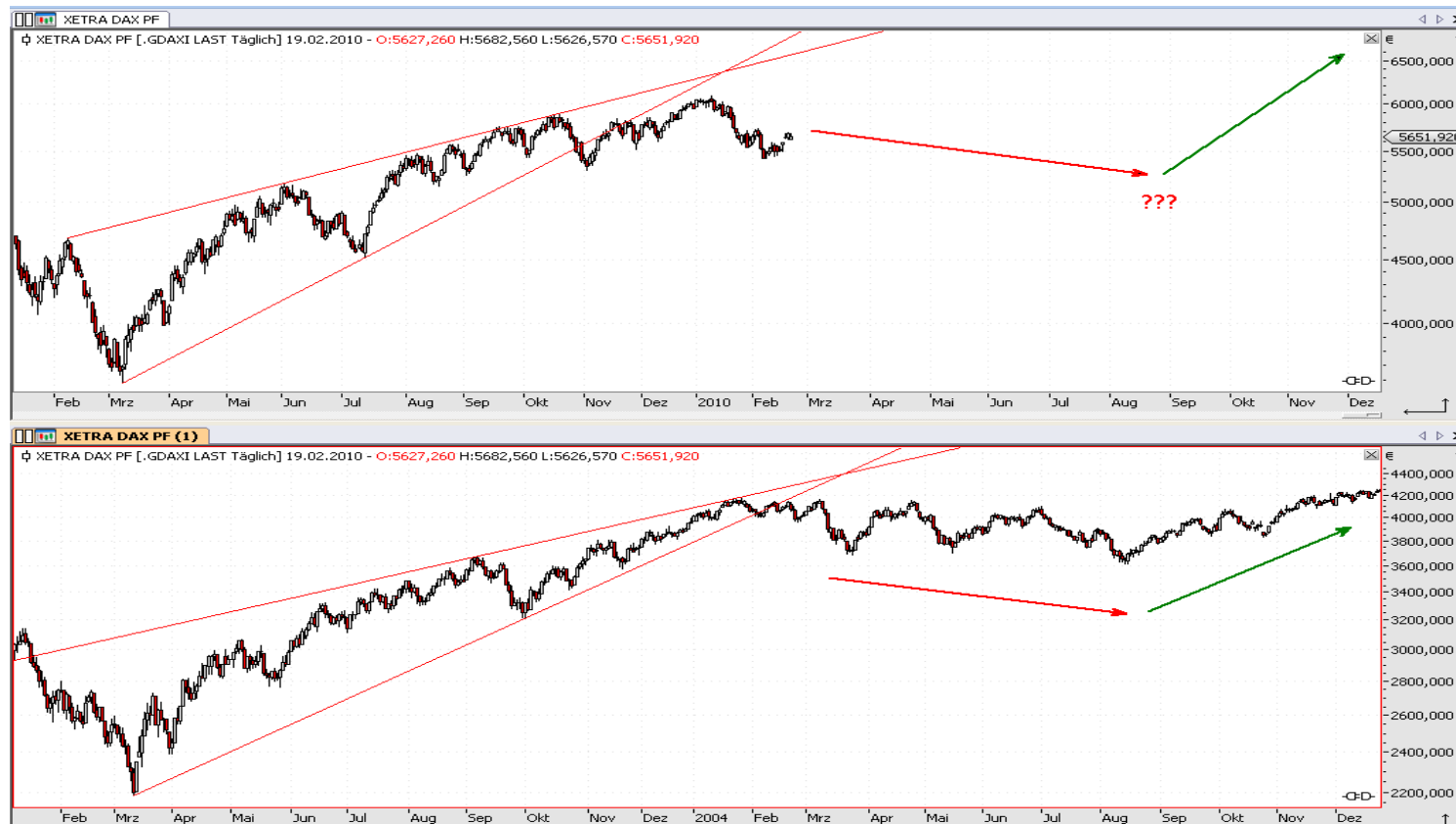
### Zinsdifferenz zur Rendite 10-jähriger Bundesanleihen



Quelle: Reuters EcoWin

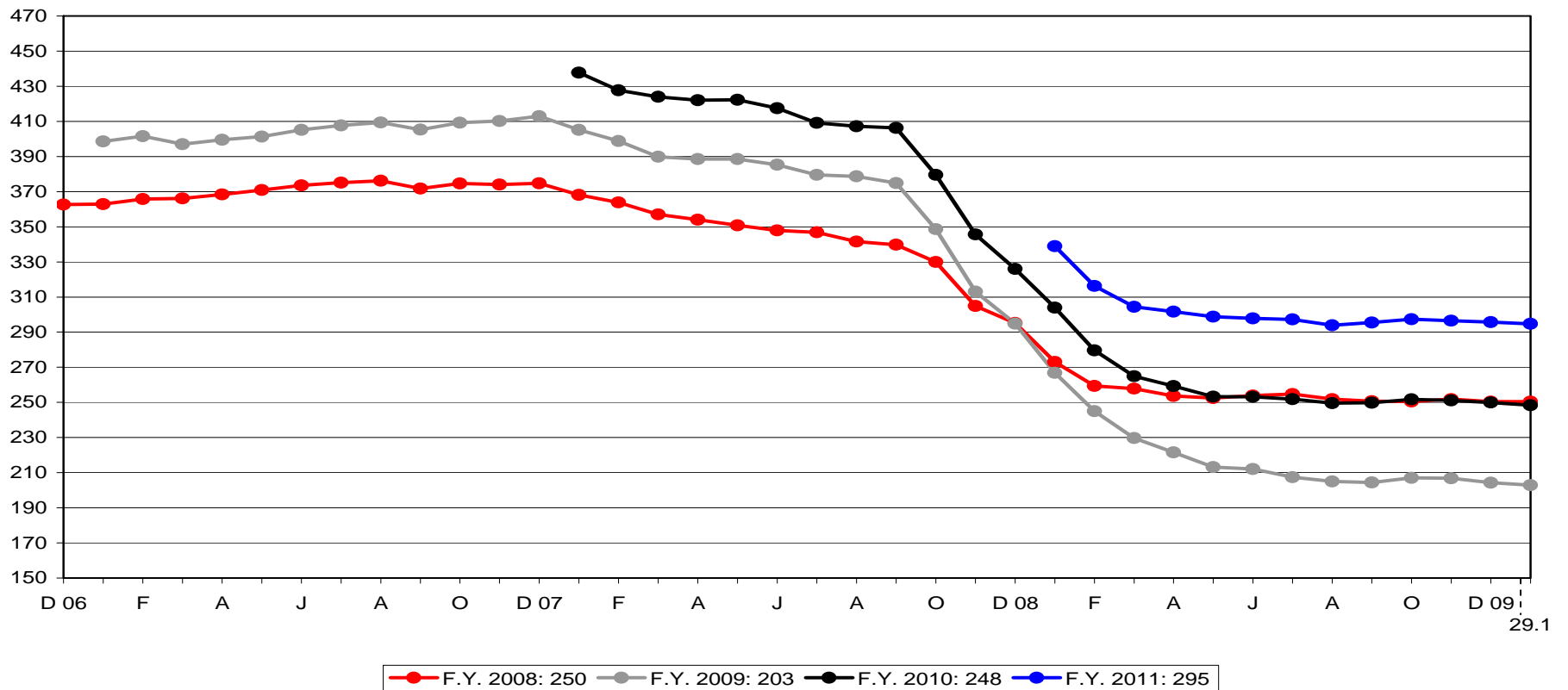
Zeitraum: 01.01.2001 – 22.02.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# DAX (Tageschart): 2004 als Blaupause für 2010



Quelle: Tradesigwal. Obere Grafik 03.01.2003 – 17.03.2005, untere Grafik 03.01.2009 – 19.02.2010  
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Gewinnschätzungen Euro Stoxx 50 – Trendwende?



Quelle: FACTSET ExcelConnect. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

## Q4-Berichtssaison – Wieder besser als erwartet

**Figure 1: US and European Q4 09 EPS and Revenue vs. Consensus Estimates**

		EPS				Revenue			
		Count	Percentage	Average	Median	Count	Percentage	Average	Median
S&P 500	Beats	230	77%	11.9%	7.9%	209	71%	5.3%	3.4%
	Misses	62	21%	-9.2%	-5.0%	87	29%	-5.1%	-1.9%
	In Line	5	2%	N/A	N/A	0	0%	N/A	N/A
	All	297		7.3%	4.8%	296		2.2%	1.7%
DJ STOXX 600	Beats	47	57%	8.2%	5.5%	45	54%	1.9%	1.6%
	Misses	35	43%	-9.7%	-4.9%	39	46%	-1.5%	-1.0%
	In Line	0	0%	N/A	N/A	0	0%	N/A	N/A
	All	82		0.5%	0.6%	84		0.3%	0.1%

*Note: In calculating averages and medians we have excluded outliers (i.e. all EPS and revenue data that beat consensus by more than +50% or missed consensus by less than -50%). Source: Deutsche Bank, Bloomberg*

# Bewertung – 11er KGV für Large Caps günstig

Next 12 months P/E for DJ Euro Stoxx 50 (EUL) in EUR as of 15/02/10

FACTSET



Quelle: Bloomberg. Zeitraum: 31.12.1993 – 15.02.2010 Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

# Dividendenrendite immer noch attraktiv

Next 12 months Net Div Yield for DJ Euro Stoxx 50 Bench (EUL) in EUR as of 15/02/10 **FACTSET**



Quelle: Bloomberg. Zeitraum: 01.01.1994 – 15.02.2010. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

## Ihre Ansprechpartner

### **HSBC** **Trinkaus**

**Stefan Schilbe, Chefvolkswirt**  
Direktor, Leiter Treasury Research

**HSBC Trinkaus & Burkhardt AG**  
Königsallee 21/23, D-40212 Düsseldorf  
Tel: +49 211 910-3137, Fax: +49 211 910 2037  
E-Mail: stefan.schilbe@hsbctrinkaus.de

### **HSBC** **Trinkaus**

**Christian Heger**  
Mitglied der Geschäftsführung, Chief Investment Officer

**HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH**  
Königsallee 21/23, D-40212 Düsseldorf  
Tel: +49 211 910-2539, Fax: +49 211 133-975  
E-Mail: christian.heger@hsbctrinkaus.de

## Wichtige Hinweise

Dieses Dokument dient als Marketinginstrument und stellt weder ein Angebot oder eine Einladung zum Erwerb oder zur Zeichnung, eine Anlageberatung oder –empfehlung noch eine unabhängige Finanzanalyse dar.

Dieses Dokument richtet sich nur an Personen, die ihren dauerhaften Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Es ist nicht für Empfänger in anderen Jurisdiktionen, insbesondere nicht für US-Bürger bestimmt und darf in anderen Ländern nicht verbreitet werden.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument gegebenen Informationen beruhen zum Teil auf externen Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben; wir übernehmen keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit derartiger Informationen.

Die in diesem Dokument vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassungen der Autoren und der Redakteure und Gesprächspartner von HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden.

Herausgeber: HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf, Deutschland.

Stand: 23.02.2010