

Weltwirtschaft – Quo vadis?

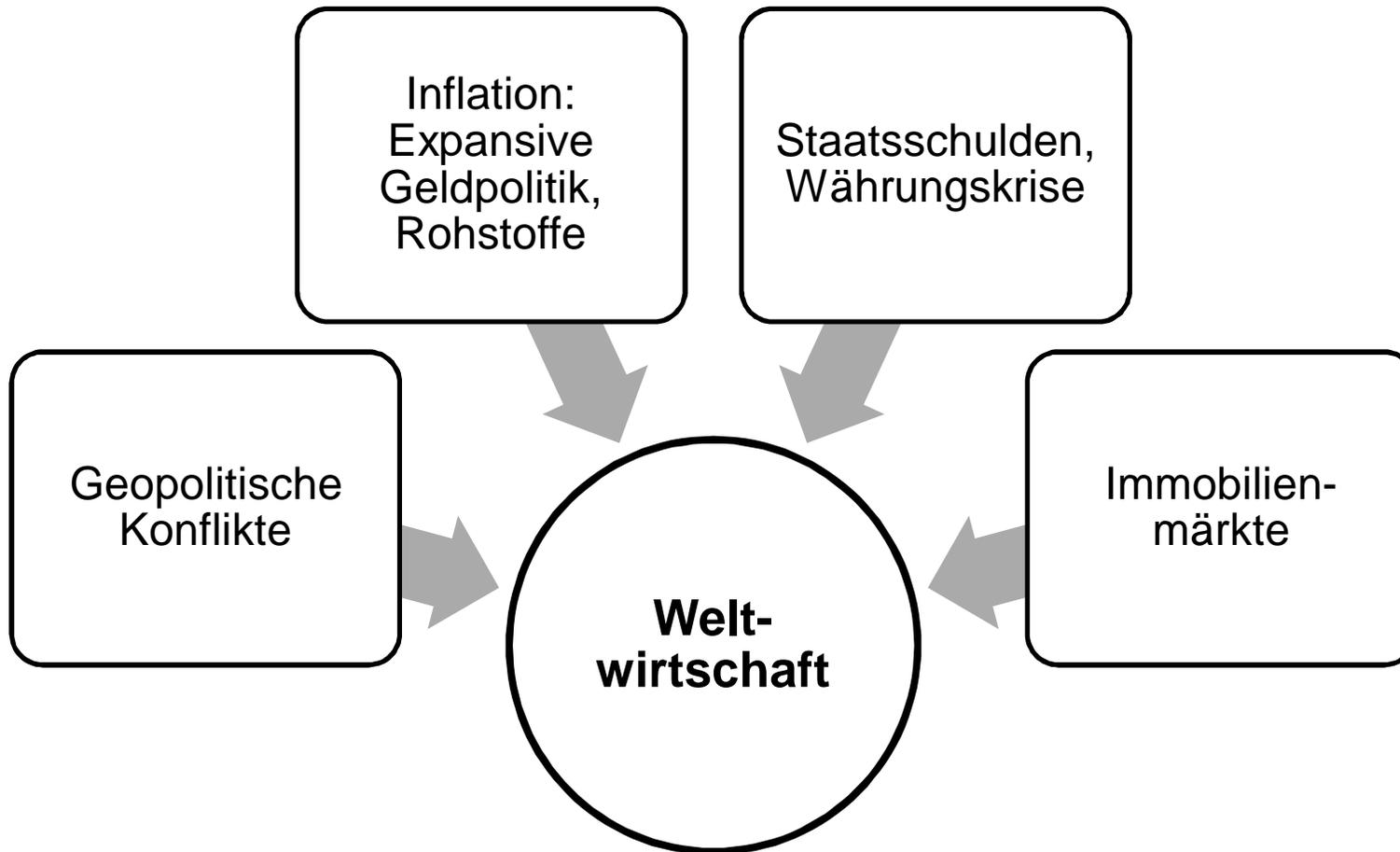
Jean-Claude Mariéthod

Leiter Region West, Valiant Privatbank AG

Programm

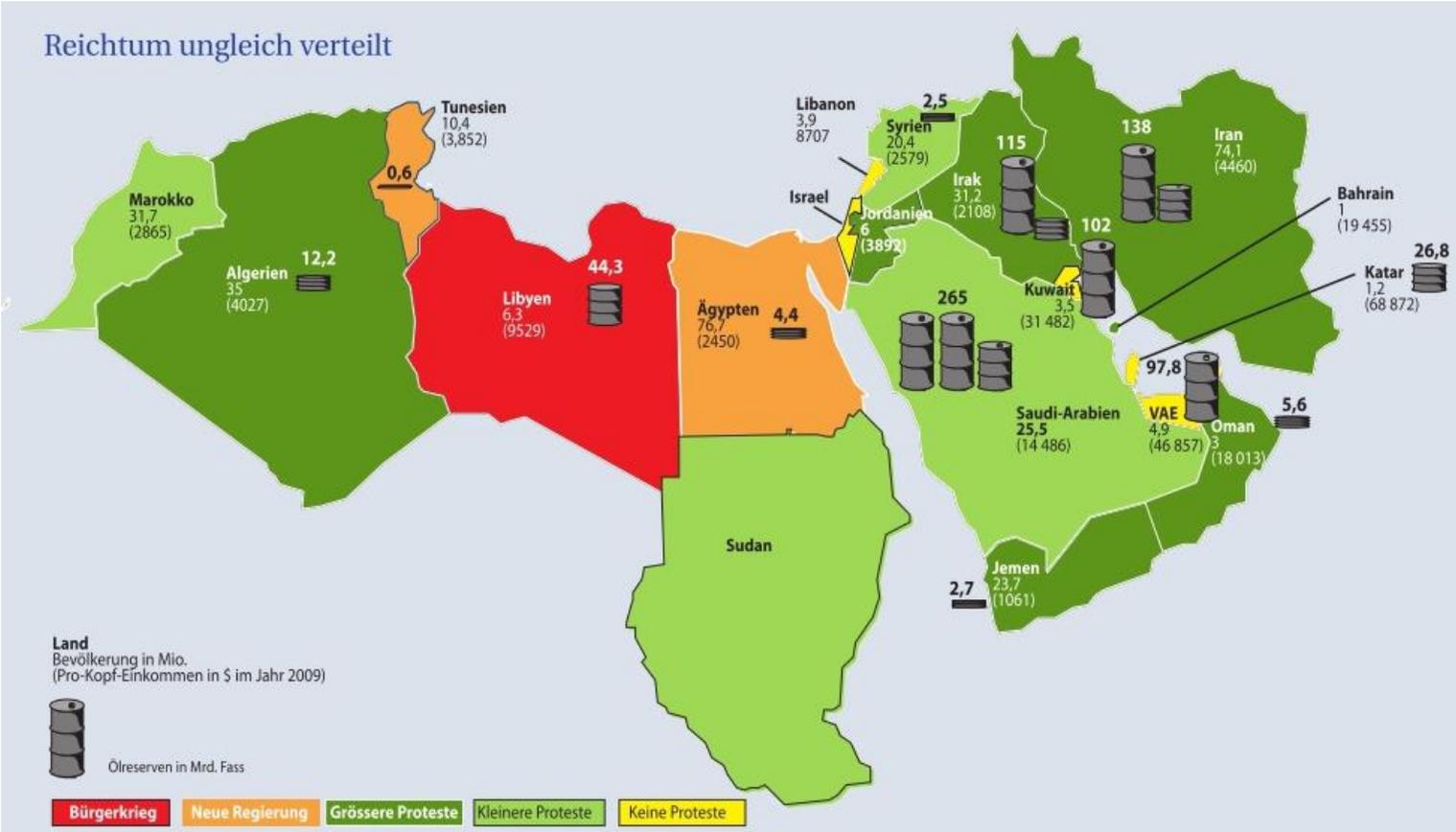
- Aktuelle Risiken
- Aktuelle Chancen
- Unsere Szenarien
- Unsere Positionierung

Beurteilung der Risiken



Aktuelle Konfliktsituation

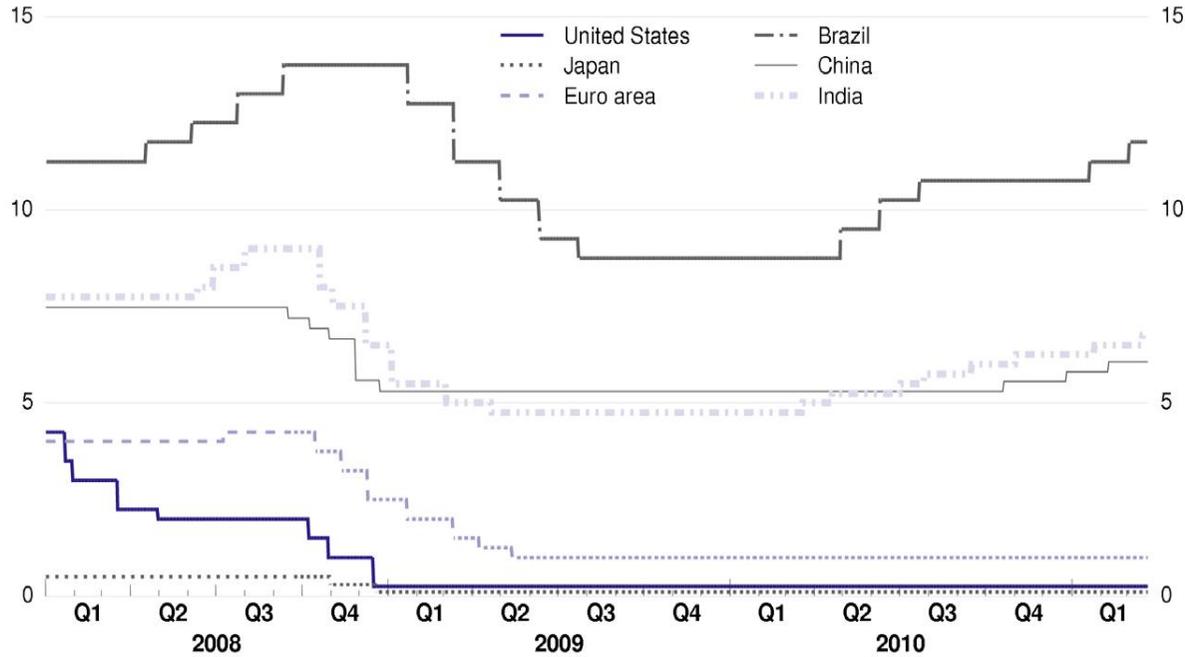
Eine Welt voller Konflikte



Quelle: Finanz & Wirtschaft

Geldpolitik

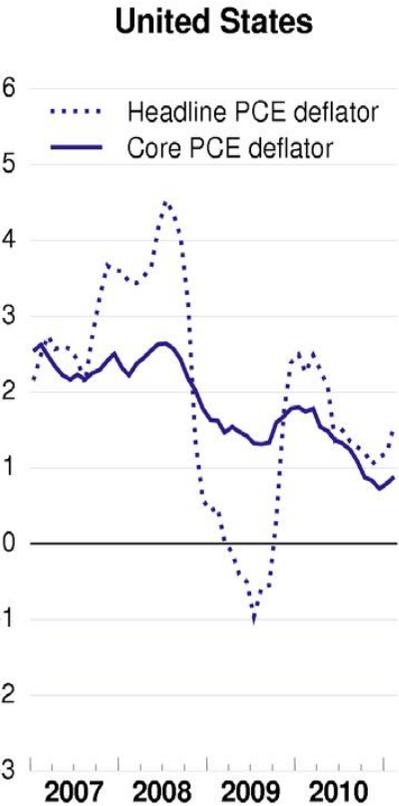
Restriktivere Geldpolitik hat in den Emerging Markets bereits begonnen



Quelle: Federal Reserve; Bank of Japan; European Central Bank; Central Bank of Brazil; Reserve Bank of India; and People's Bank of China.

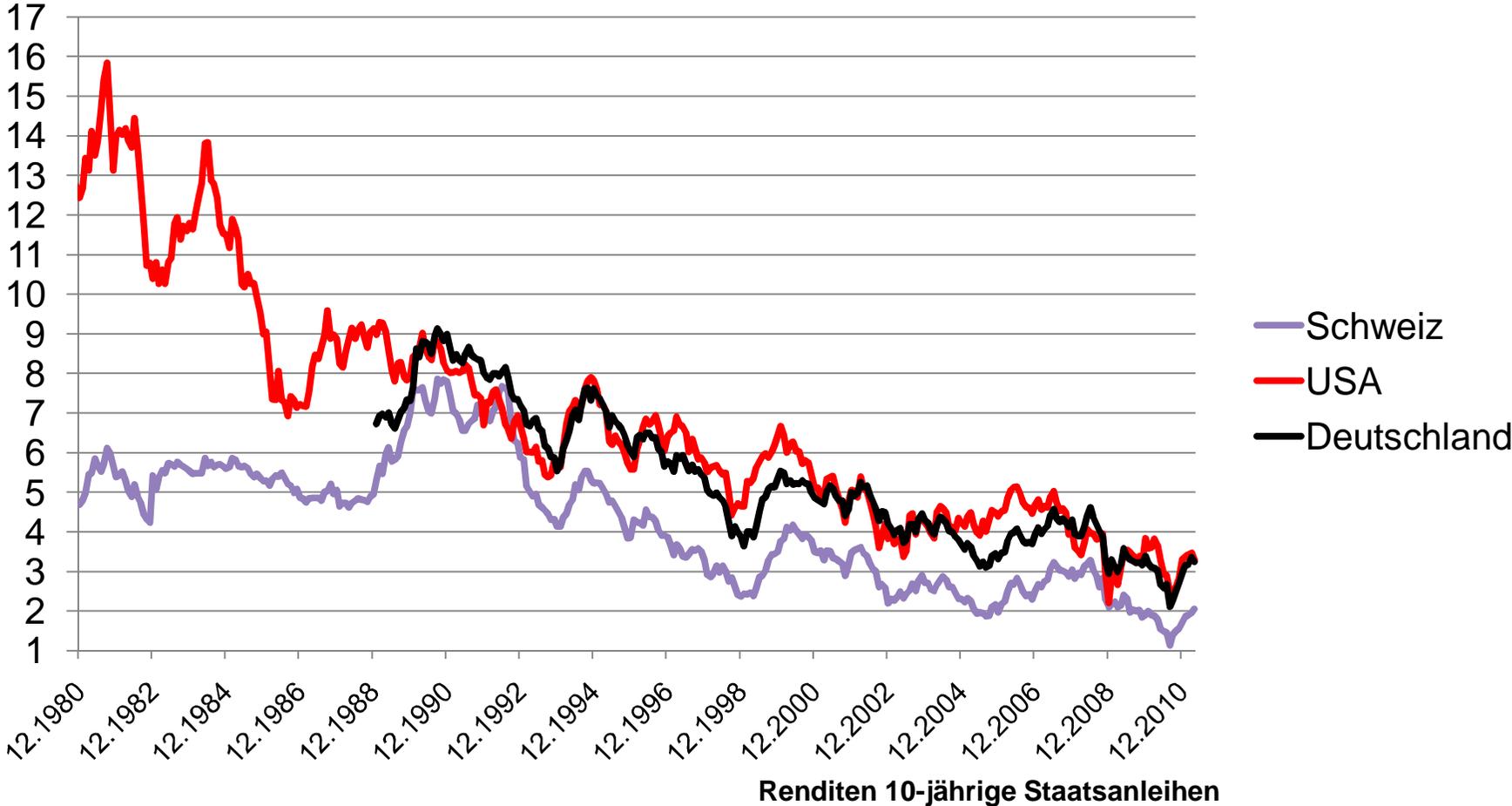
Note: Last observation is 31 March 2011

Energie- und Nahrungsmittel als Inflationstreiber



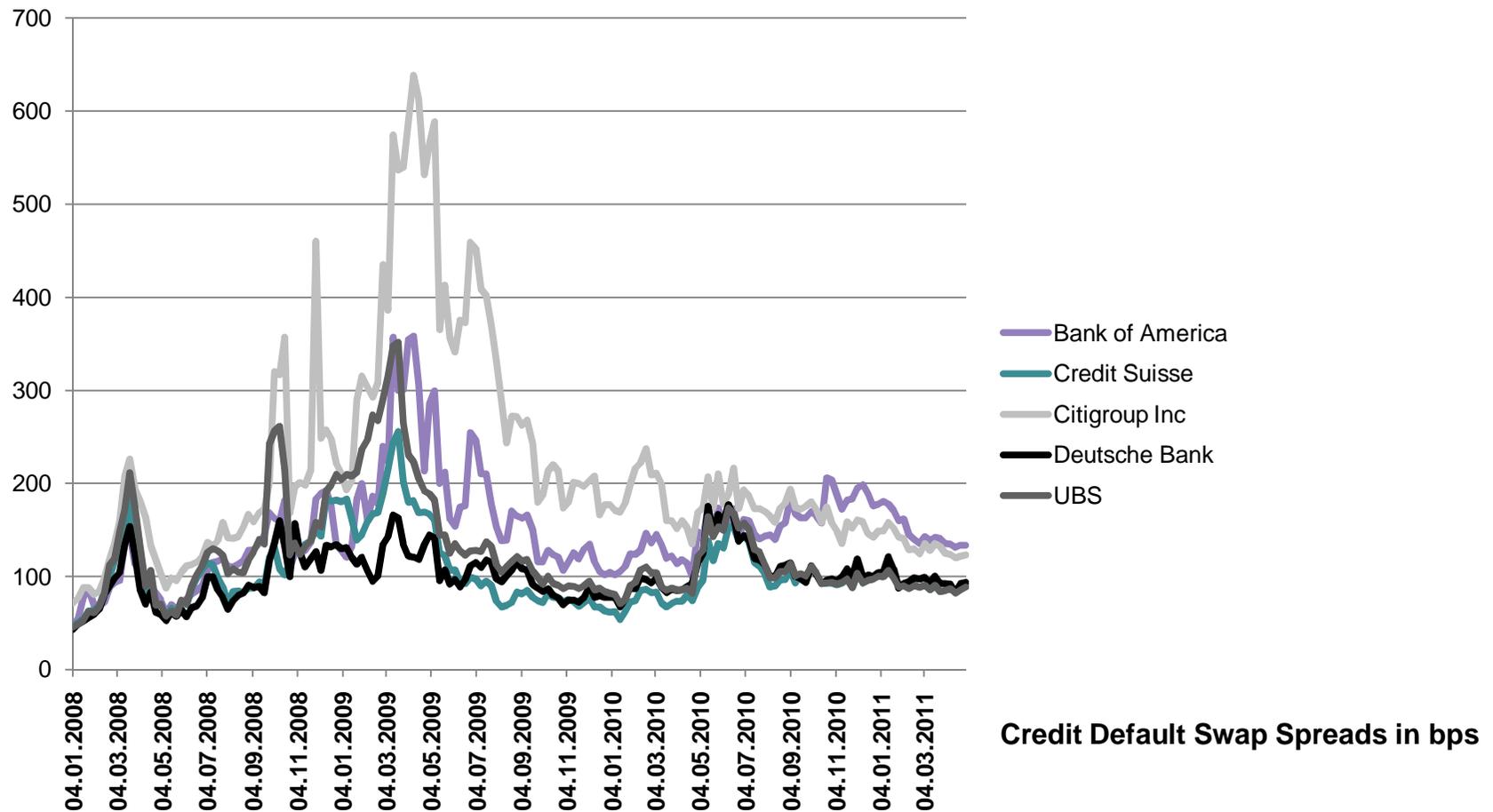
Langfristige Zinsen

Wann kommt die Zinswende?



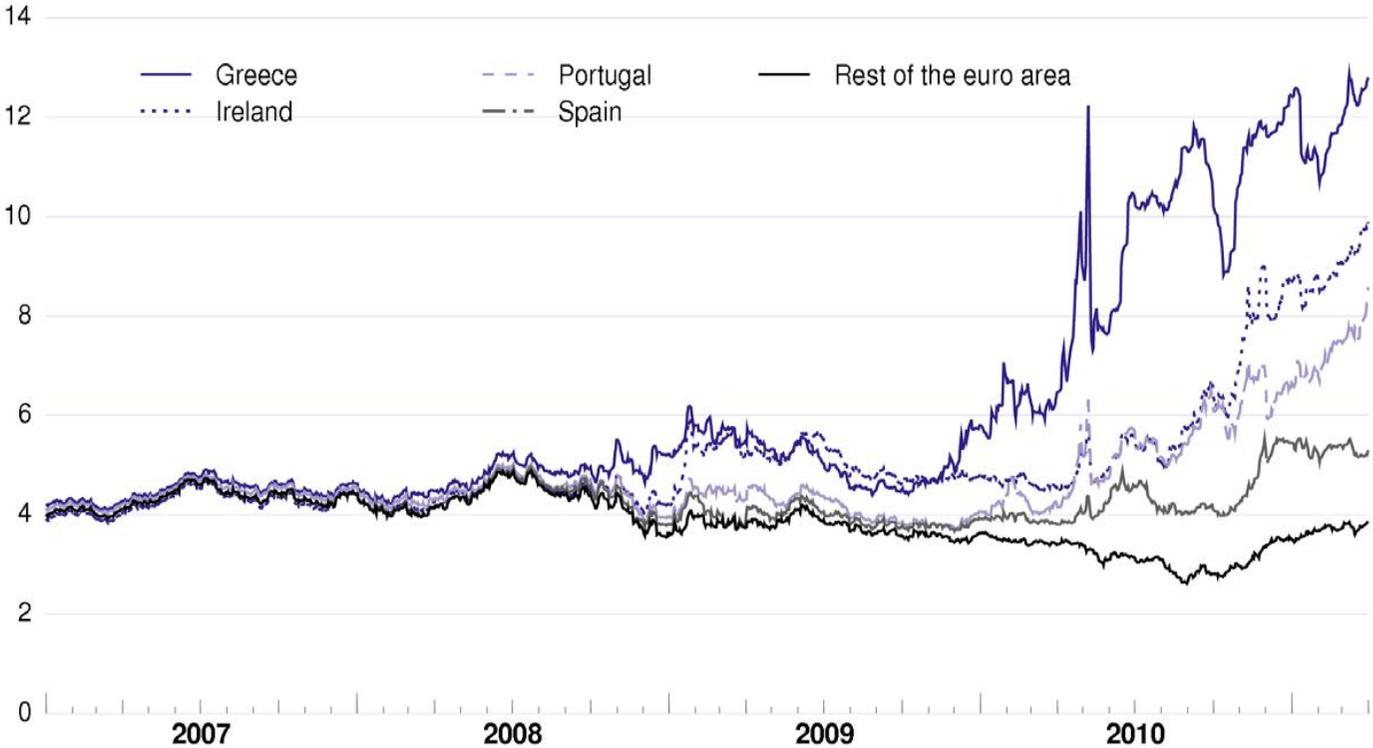
Kreditrisiken

Die Entwicklung der CDS Spreads von ausgewählten Grossbanken



Kreditrisiken

Die Entwicklung der langfristigen Zinsen im Euro-Raum zeigt die bestehende Unsicherheit auf

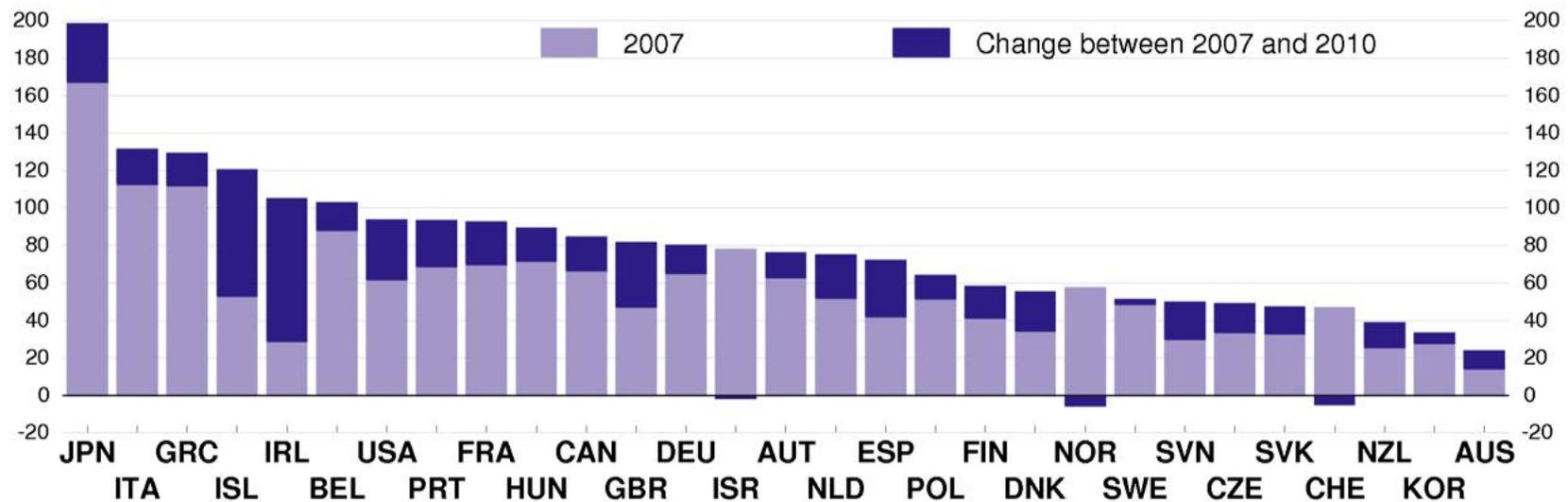


Note: Last observation is 31 March 2011.
Quelle: Datastream; and OECD calculations.

Rendite 10-jährige Staatsanleihen

Entwicklung Staatsschulden

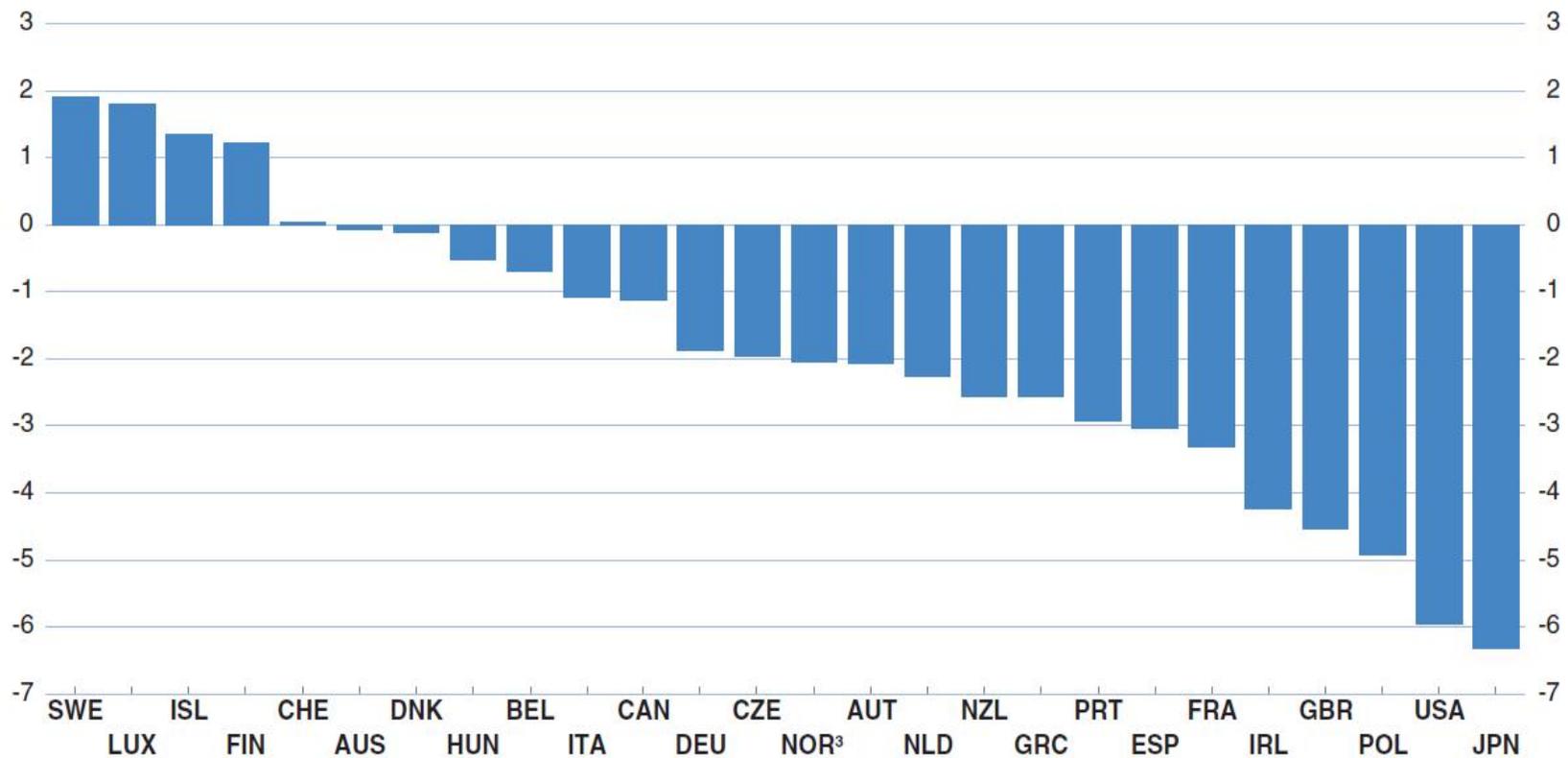
Die Verschuldung ist aufgrund der Finanzkrise nochmals stark angestiegen



Note: Data for 2010 for some countries are OECD Economic Outlook 88 projections (published in November 2010). 1. The underlying deficit for Ireland in 2010 excluding bank support measures (20% of GDP) is estimated to be 12% of GDP. 2. Mainland Norway only. Source: OECD, System of National Accounts database; and OECD Economic Outlook 88 database.

Budgetdefizite

Keine Besserung in Sicht – nach wie vor weisen die meisten Staaten hohe Budgetdefizite auf

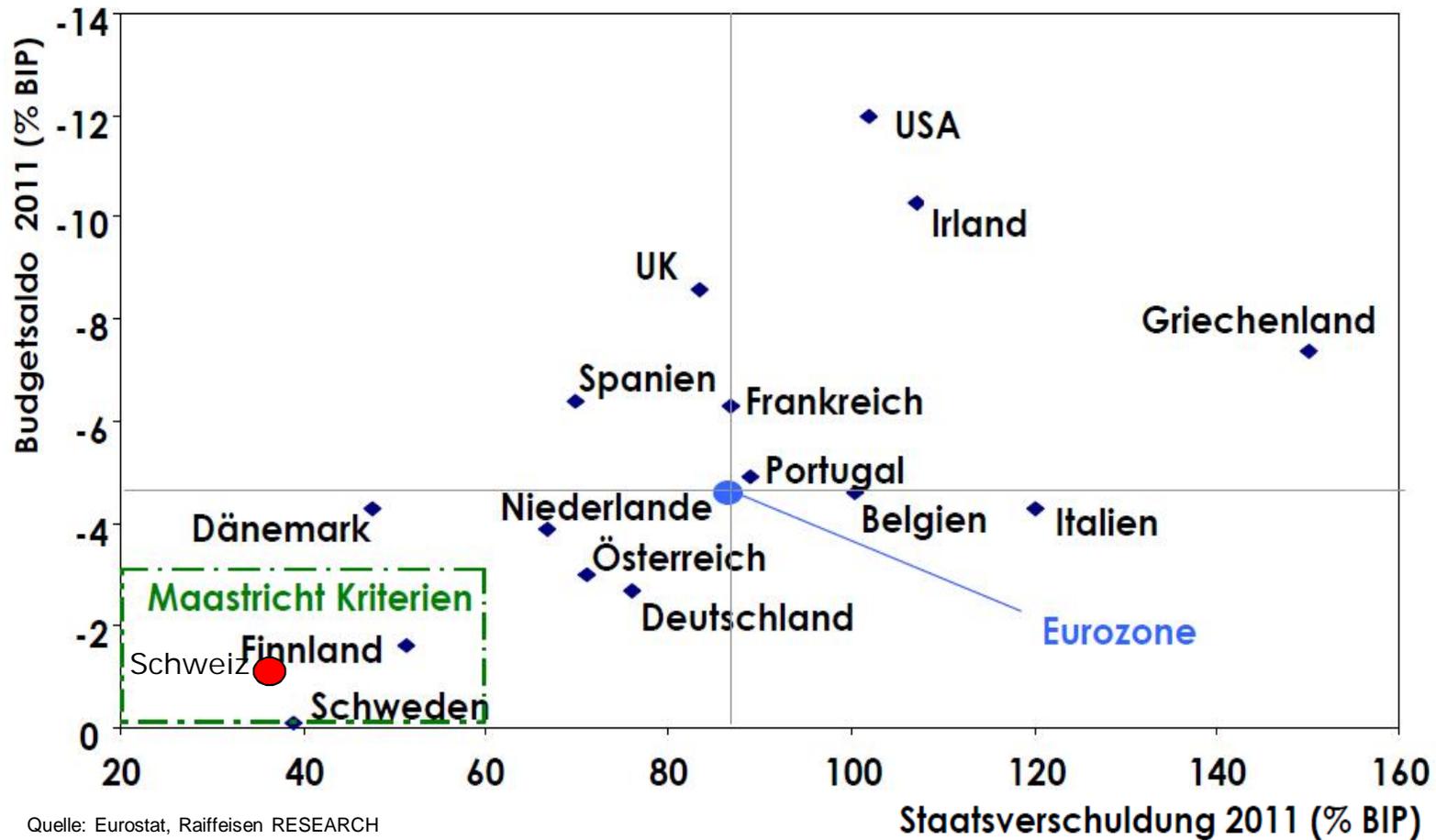


Quelle: OECD Economic Outlook

geschätzte Budget Defizite & Überschüsse 2012 in % des BIP

Maastricht Kriterien

Die Schweiz erfüllt die Maastricht-Kriterien mustergültig



Quelle: Eurostat, Raiffeisen RESEARCH

Entwicklung Immobilienpreise

Sehr unterschiedliche Entwicklung der Immobilienpreise

- **Ungesunde Entwicklung**

2001 – 2007 sehr kräftiger Anstieg der Immobilienpreise
danach deutliche Korrekturbewegungen

⇒ USA, Spanien, Irland, UK

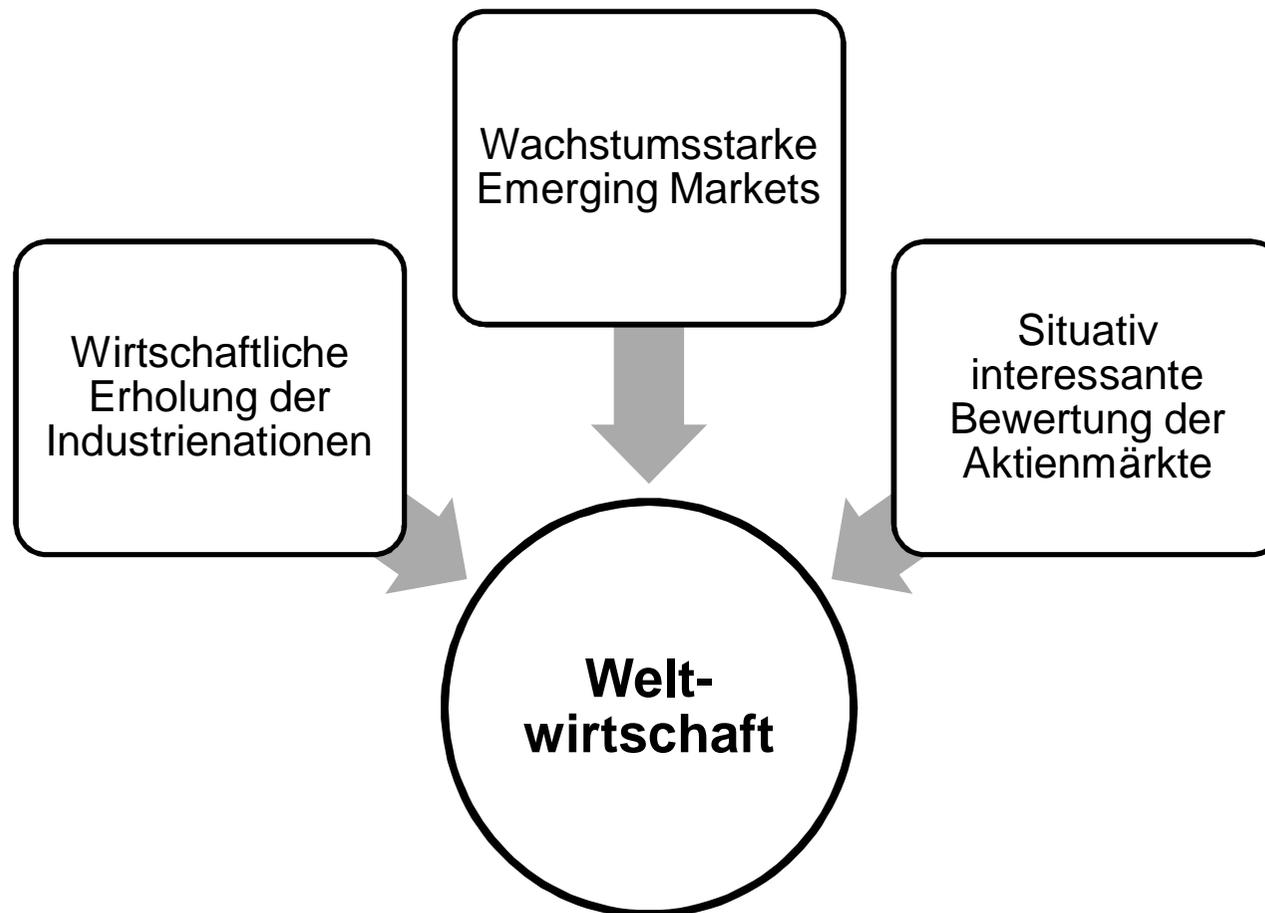


- **Gesunde Entwicklung**

2001 – 2007 moderater jährlicher Preisanstieg
danach weiterhin moderater jährlicher Preisanstieg

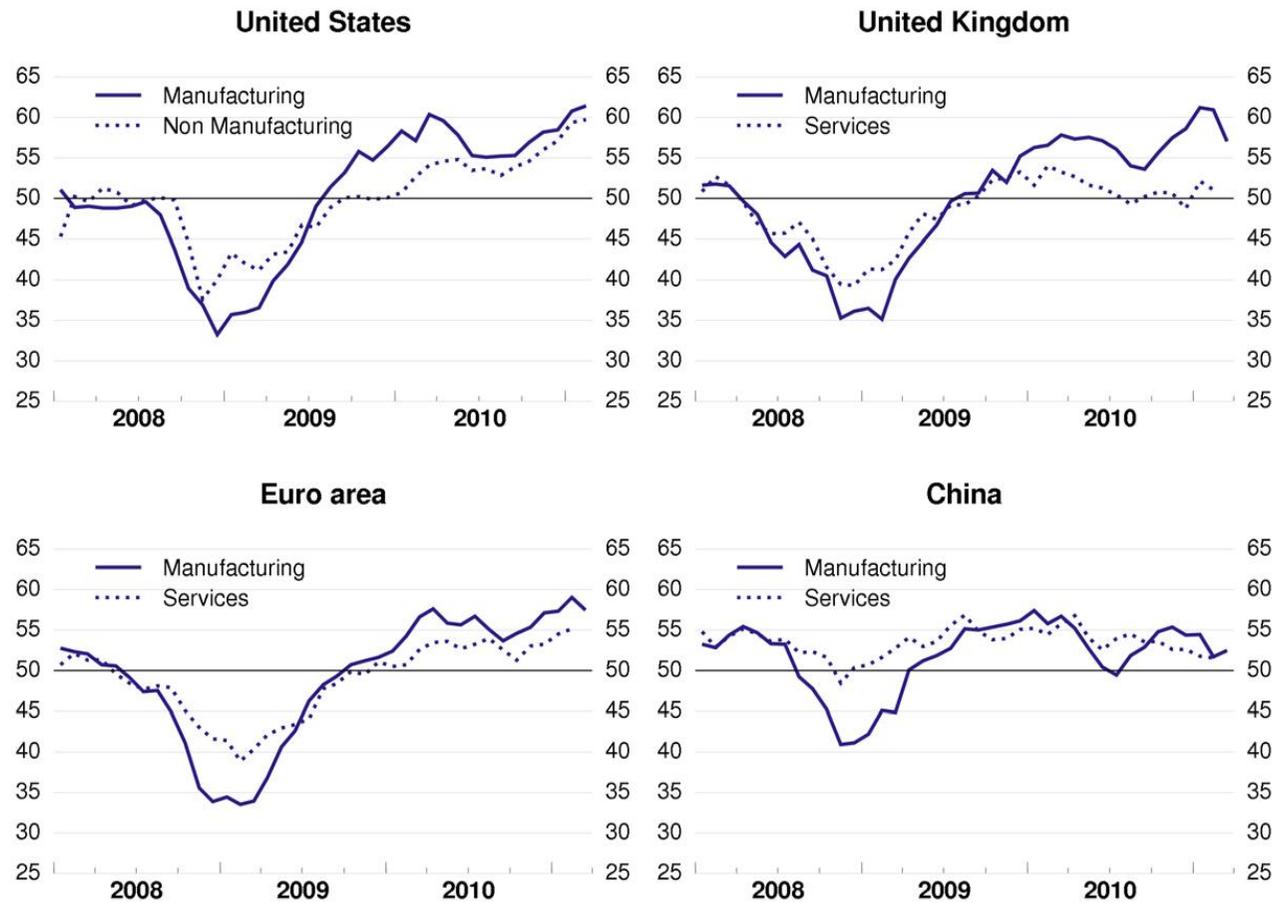
⇒ Schweiz

Aktuelle Chancen



Einkaufsmanager-Index

Weiterhin positive Stimmung der Einkaufsmanager



Quelle: Markit Economics Limited.

Entwicklung BIP

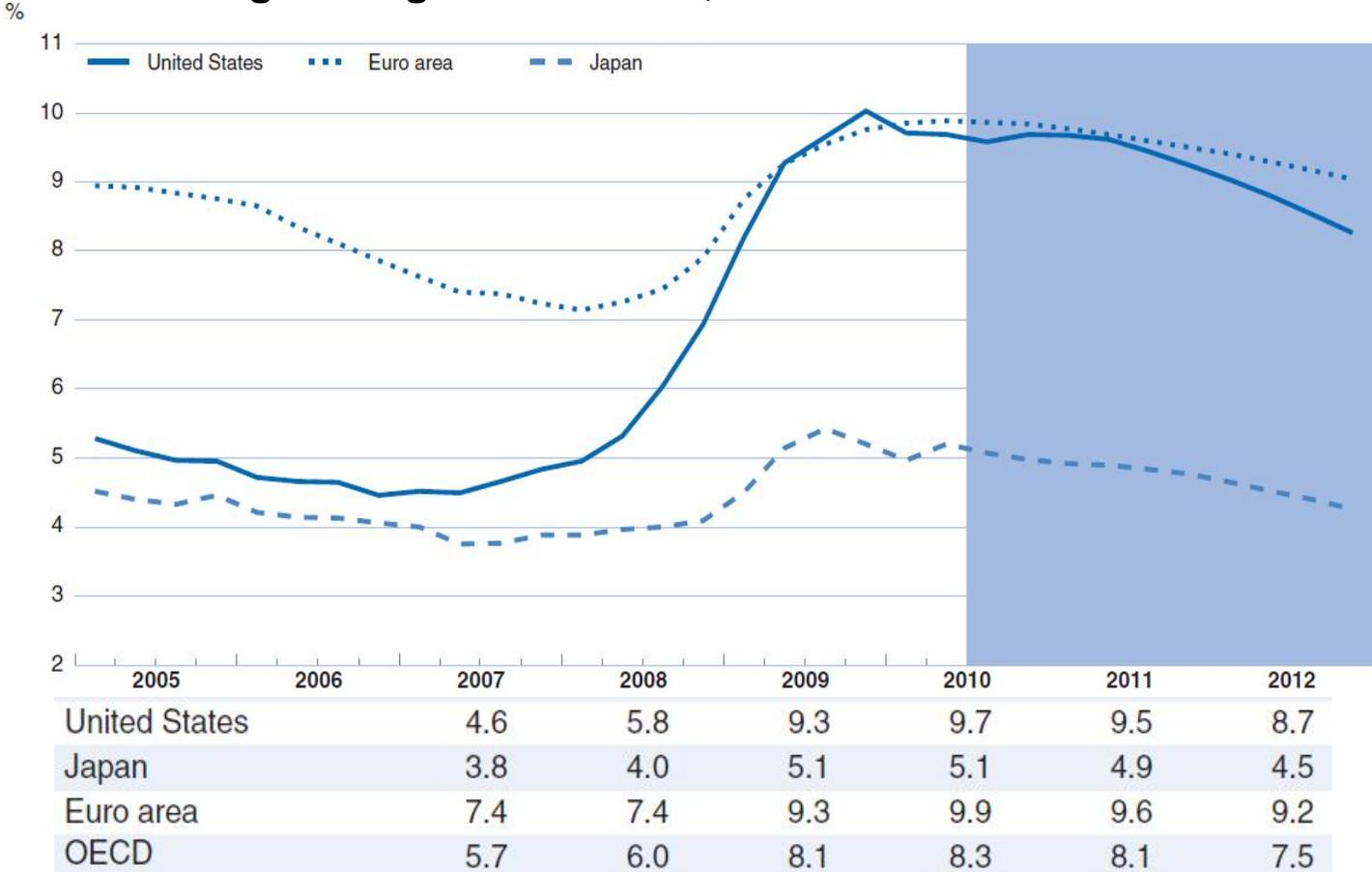


Schätzungen realer Zuwachs BIP in %

Quelle: IMF World Economic Outlook / NZZ

Arbeitslosigkeit

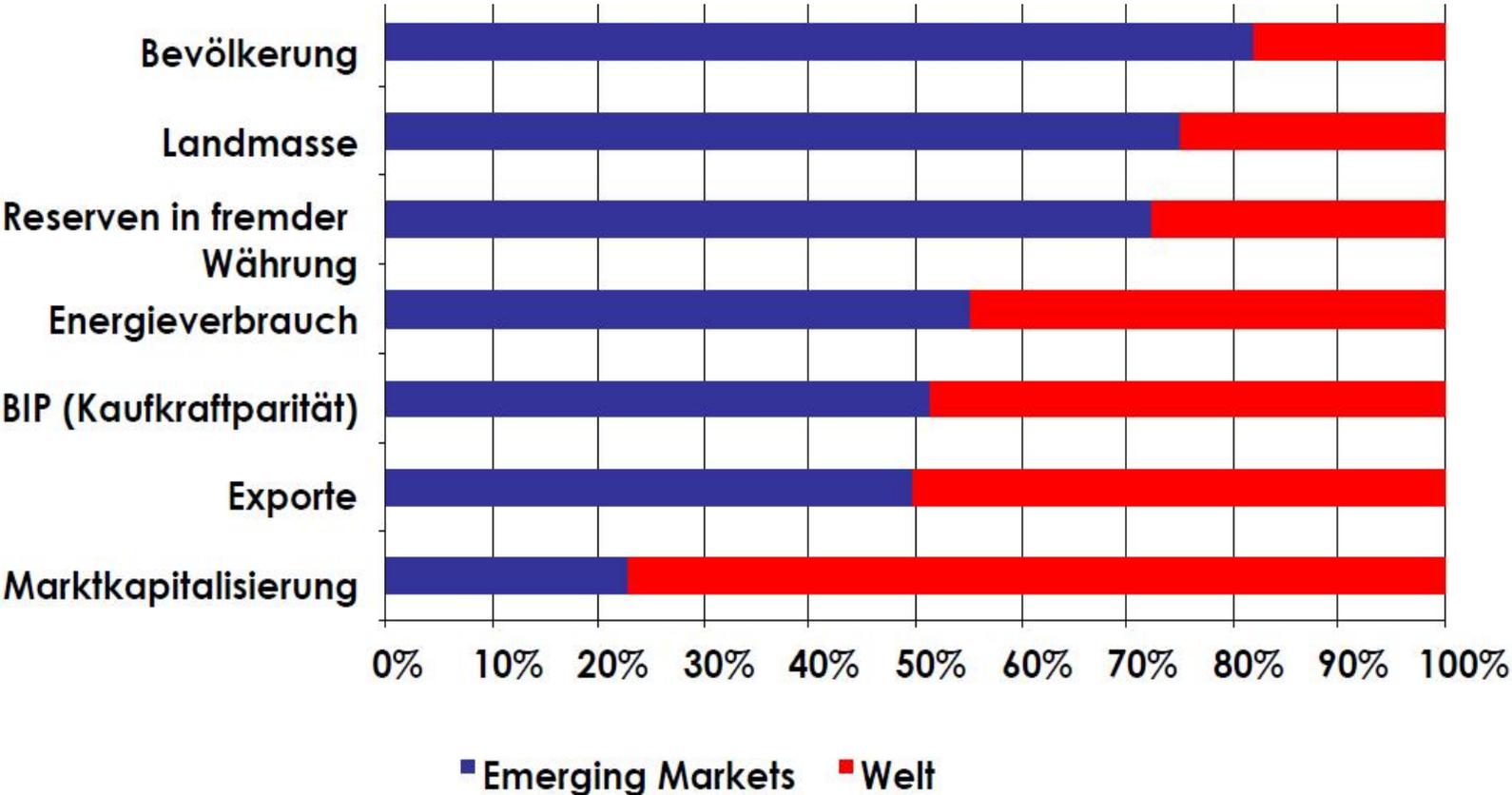
Arbeitslosigkeit beginnt zu sinken, bleibt aber relativ hoch



Quelle: OECD Economic Outlook

Übersicht Emerging Markets

Finanzmärkte mit Aufholpotential



Quelle: Bloomberg, IMF World Economic Outlook 2010

Wachstum Emerging Markets

Wachstumsausblick bleibt positiv

BIP in % p.a.	2009	2010e	2011f	2012f
China	9.1	10.0	9.0	9.0
Indien	7.4	8.0	7.8	8.0
Brasilien	-0.2	7.0	4.3	5.0
Mexiko	-6.6	4.2	2.7	3.0
Russland	-7.9	4.0	3.5	4.0
Türkei	-4.7	8.0	4.0	5.0

Quelle: Bloomberg, IMF World Economic Outlook 2010

Übersicht Bewertung Aktienmärkte

Name	PE-RATIO
DOW JONES INDUS. AVG	14.04
S&P 500 INDEX	15.38
NASDAQ COMPOSITE INDEX	24.31
Euro Stoxx 50 Pr	11.68
DAX INDEX	12.98
SWISS MARKET INDEX	16.20
NIKKEI 225	17.45
HANG SENG INDEX	12.28

Quelle: Bloomberg, 11. Mai 2011, Gewinnschätzungen für das Jahr 2011

Wirtschaftliches Hauptszenario

- Arbeitsmarkt in den USA verbessert sich deutlich, was wiederum den Konsum stärkt
- Häusermarkt bleibt Achillesferse der US-Konjunktur
- Vorlaufindikatoren nach wie vor im Expansionsbereich, zeigen aber eine geringere Wachstumsdynamik an
- Weiterhin zweigeteilte Dynamik in Europa
- Westliche Notenbanken agieren weniger expansiv

Positionierung Anlageklassen

Anlageklassen	Rating	Übergewichtung	Untergewichtung
Cash	Neutral	CHF	USD
Obligationen	Untergewichtung	AUD	CHF; USD
Immobilien	Neutral		
Aktien	Übergewichtung	Welt	
Rohstoffe	Übergewichtung	Gold	
Wandelanleihen	Übergewichtung	Global	
Hedge Funds	Neutral		
Währungen		CHF	USD

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt kein Angebot, keine Aufforderung oder Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von bestimmten Produkten, zur Tätigung von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes dar. Grundlage für die durch die Bank vertriebenen Anlagefonds bilden die mit verschiedenen Fondsgesellschaften abgeschlossenen Vertriebsverträge. Prospekte sowie Jahres- und Halbjahresberichte der Anlagefonds können kostenlos bei der Valiant Privatbank AG, Bundesplatz 4, Postfach, 3001 Bern angefordert werden.

Bevor Sie basierend auf diesen Informationen eine Entscheidung treffen, empfehlen wir Ihnen dringend mit Ihrer Anlageberaterin oder Ihrem Anlageberater Kontakt aufzunehmen. Nur wer sich über die Risiken des abzuschliessenden Geschäftes zweifelsfrei im Klaren ist und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit gegebenenfalls eintretenden Verluste zu tragen, sollte derartige Geschäfte tätigen. Im Weiteren verweisen wir auf die Broschüre „Besondere Risiken im Effektenhandel“, die Sie bei uns bestellen können. Die zukünftige Performance von Anlagevermögen lässt sich nicht aus früherer Kursentwicklung ableiten, d.h. der Anlagewert kann sich vergrössern oder vermindern. Die Werterhaltung (oder gar Wertsteigerung) des investierten Kapitals kann zufolge Kursschwankungen nicht garantiert werden. Obwohl alle zumutbare Sorgfalt verwendet und für alle Angaben zuverlässige Quellen benutzt wurden, kann keine Zusicherung oder Gewährleistung für die Genauigkeit, Zuverlässigkeit, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der präsentierten Informationen gewährt werden. Unter keinen Umständen haftet die Valiant Privatbank AG für irgendwelche Verluste, sei es gestützt auf diese Informationen oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.