



Marktmeinung
MICHAEL KUKACKA

Ausblick Aktienmärkte

Mag. Michael Kukacka

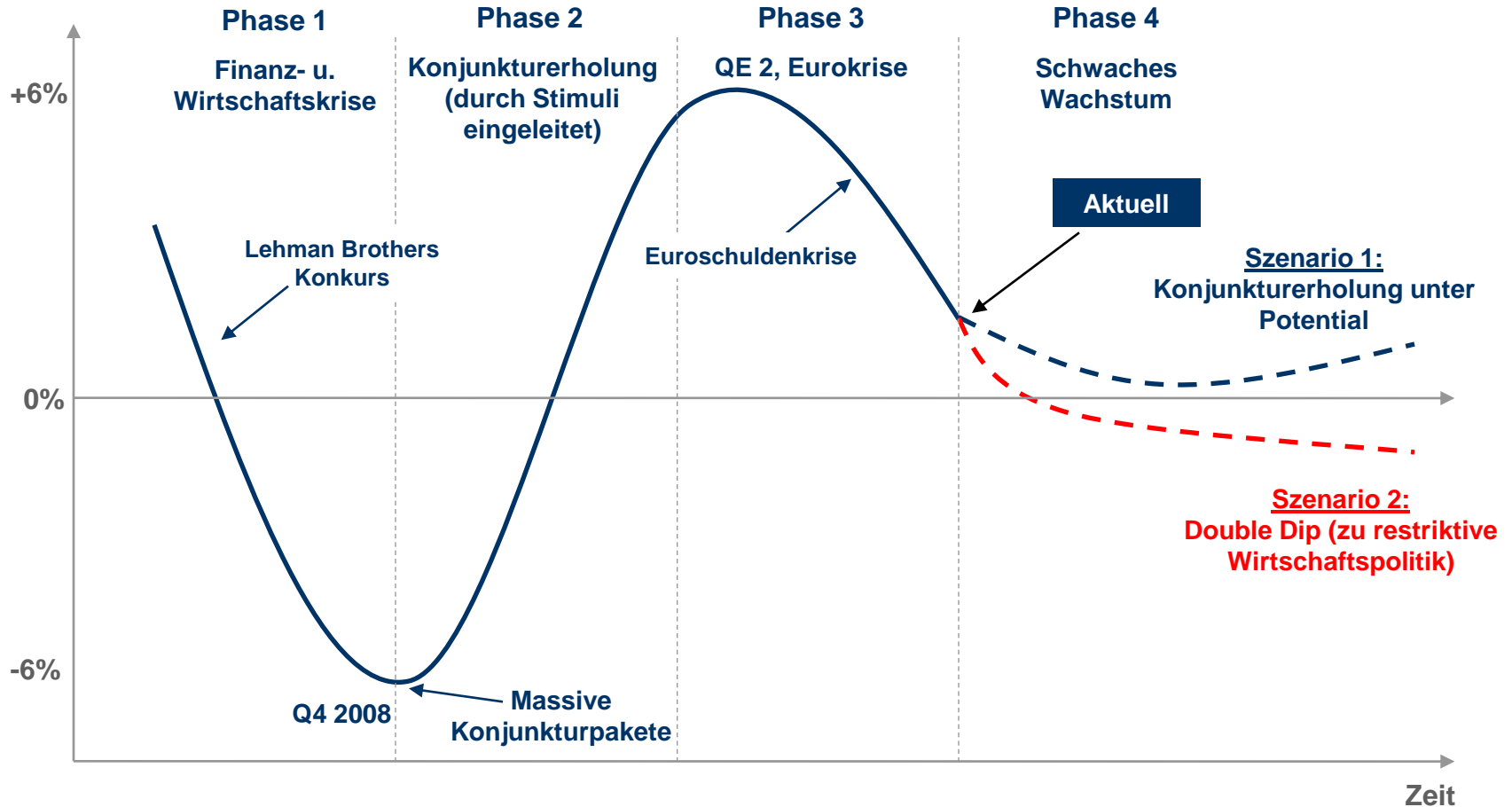
Jänner 2012

ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ERSTE 
SPARINVEST

Wachstumszyklus

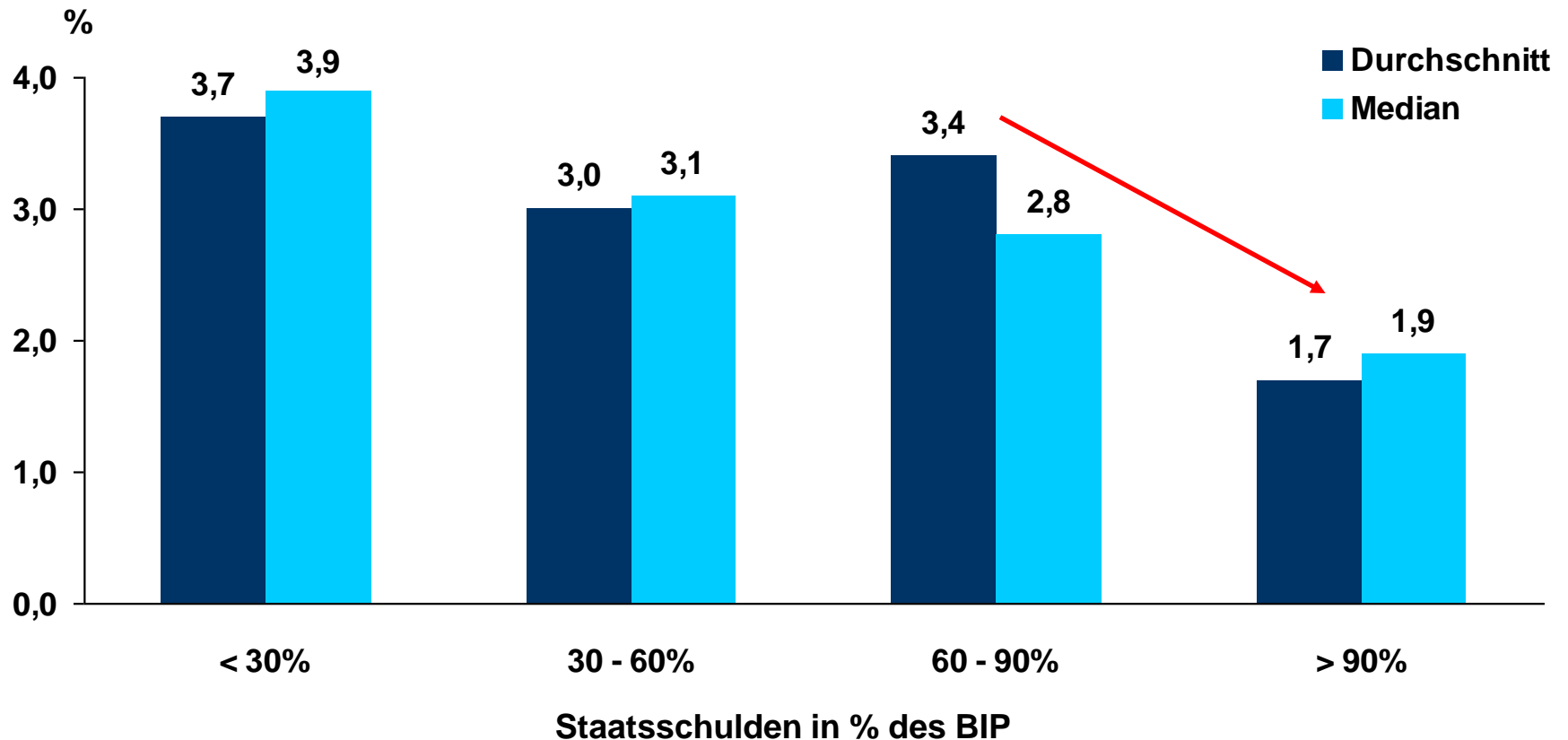
USA: reales BIP Vdg.



Quelle: Pictet

Hohe Schuldenquote belastet Wachstum

Reales Wachstum in % in Abhängigkeit der Staatsschuldenquote

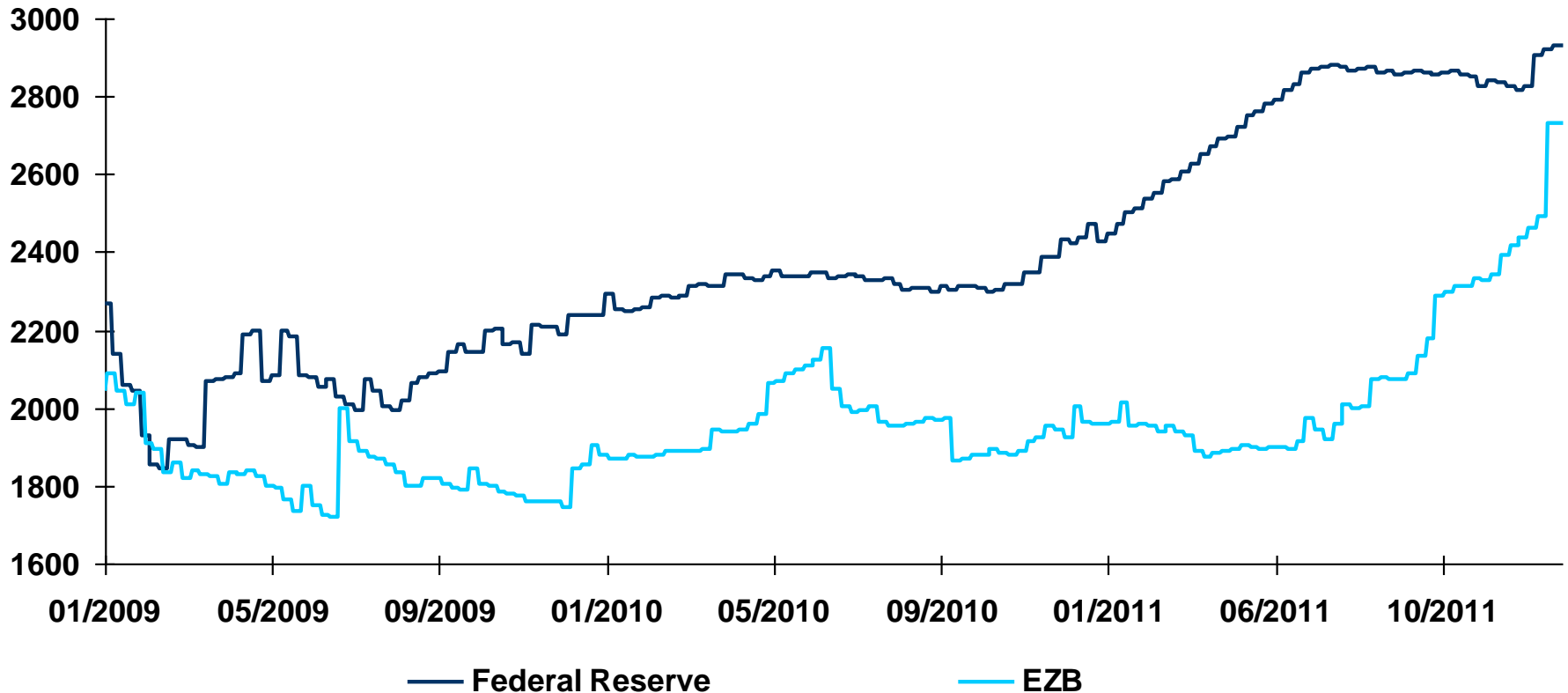


Quelle: Exane BNP Paribas

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?
18.01.2012 - Seite 4

EZB weitet Bilanz aus

Bilanzsummen der Federal Reserve (USD) und der EZB (EUR)

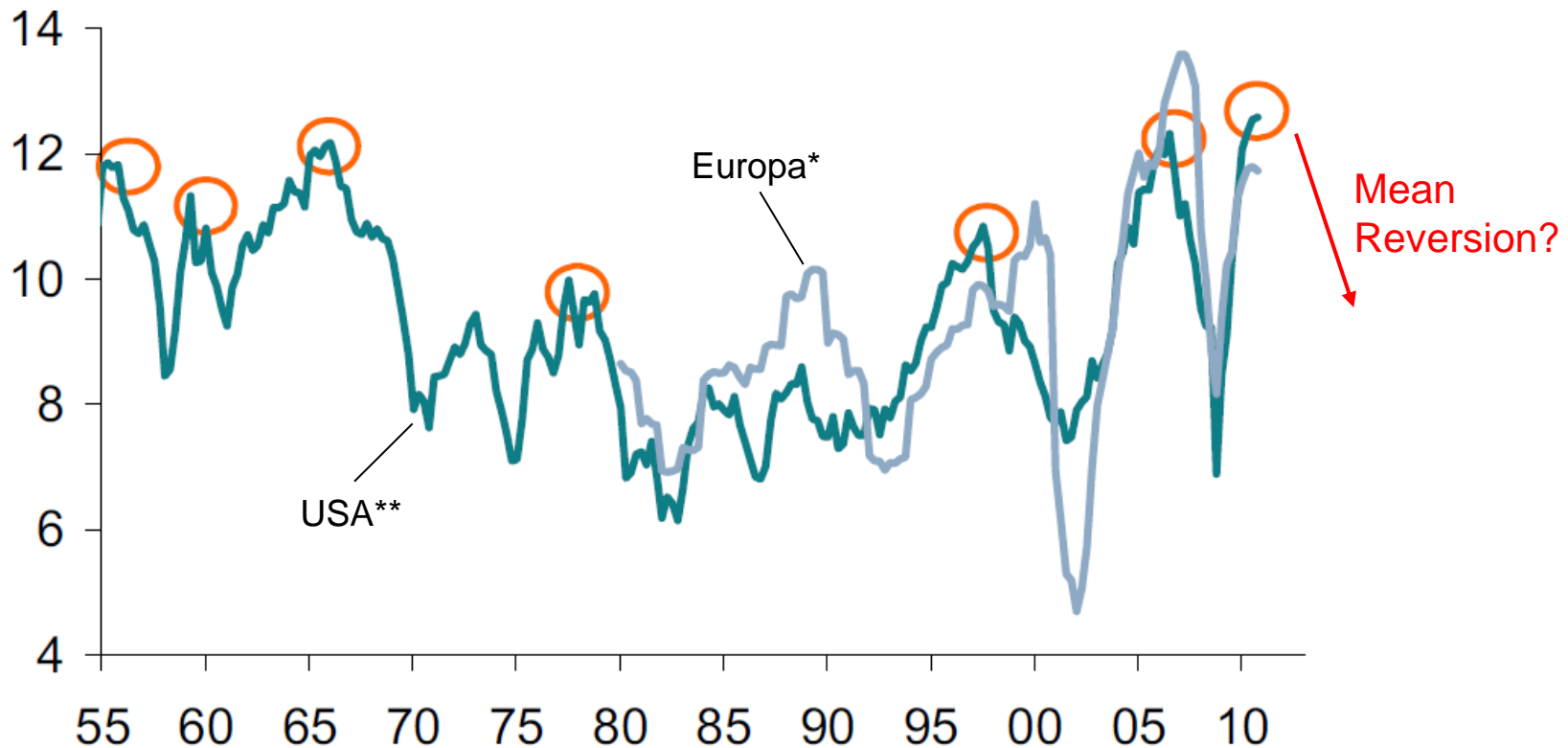


Quelle: Bloomberg

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?
18.01.2012 - Seite 5

Margen auf Rekordhoch

Profitabilität europäischer und US-Unternehmen



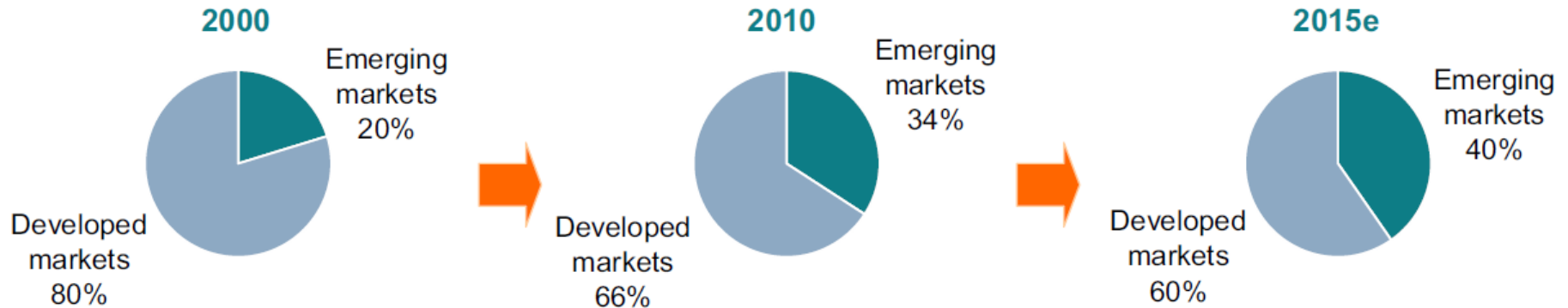
* EBIT-Margen für Europa, Vorsteuergewinn-Margen für USA; Quelle: Exane BNP Paribas

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?

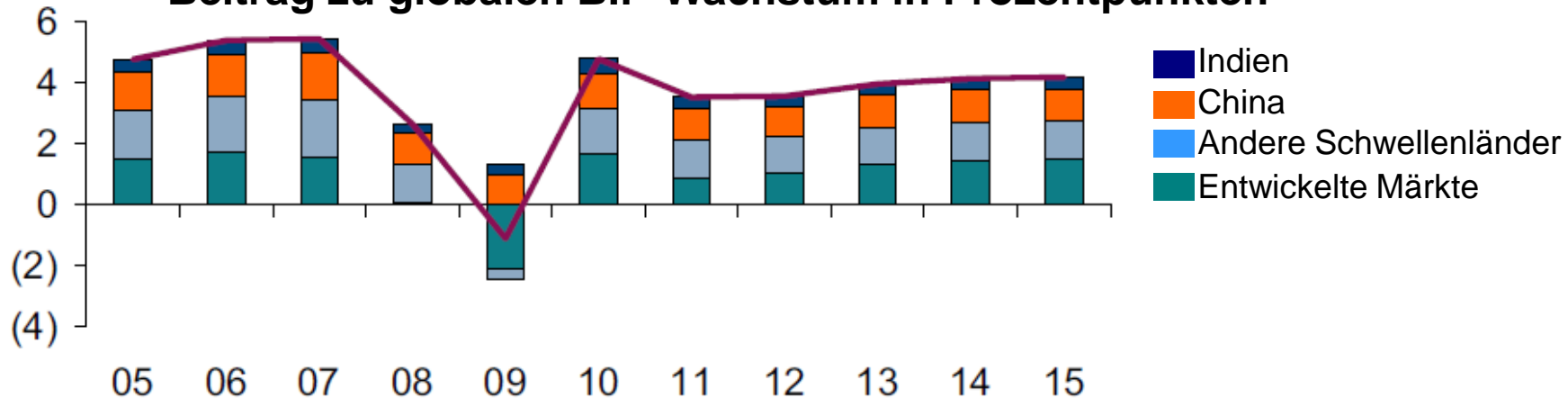
18.01.2012 - Seite 6

Globalisierung & Schwellenländer

Anteil am globalen BIP in %

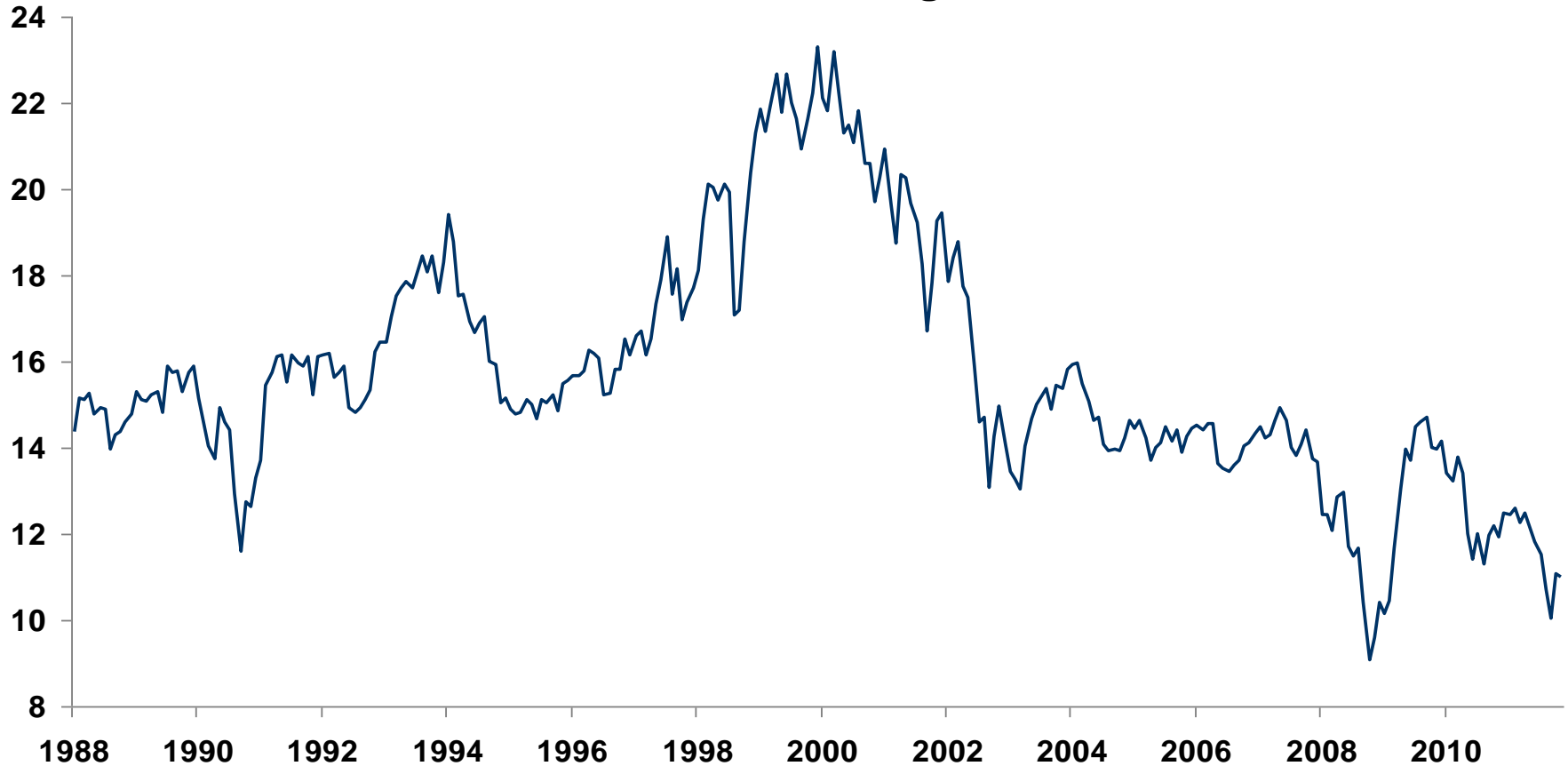


Beitrag zu globalen BIP-Wachstum in Prozentpunkten



Globale Aktienmarktbewertung

Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Basis geschätzter Gewinne*



*12M Forward KGVs; Quelle: Nomura Strategy Research

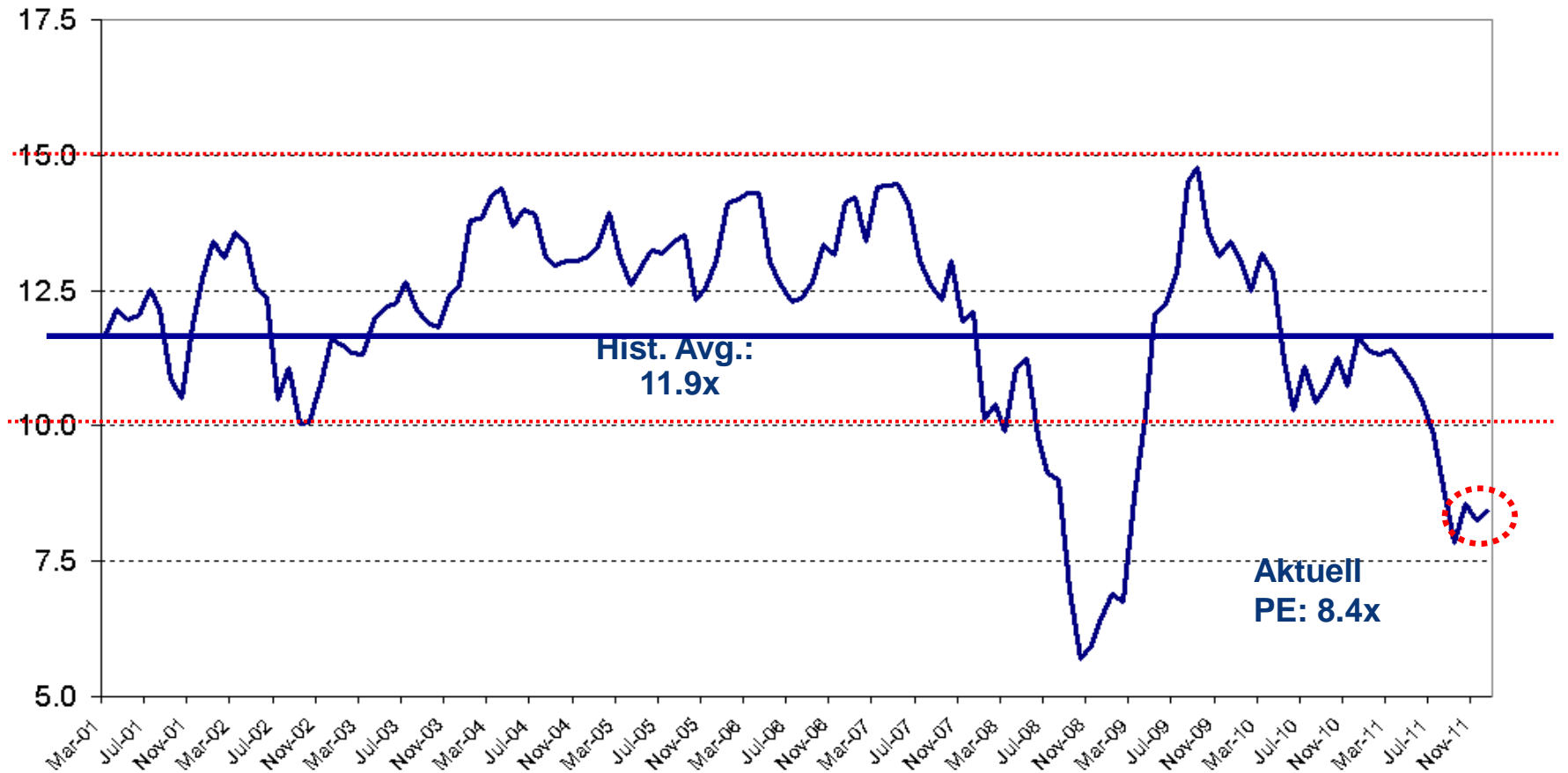
Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?
18.01.2012 - Seite 8

ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ERSTE
SPARINVEST

Österreichische Aktienmarktbewertung

ATX KGV

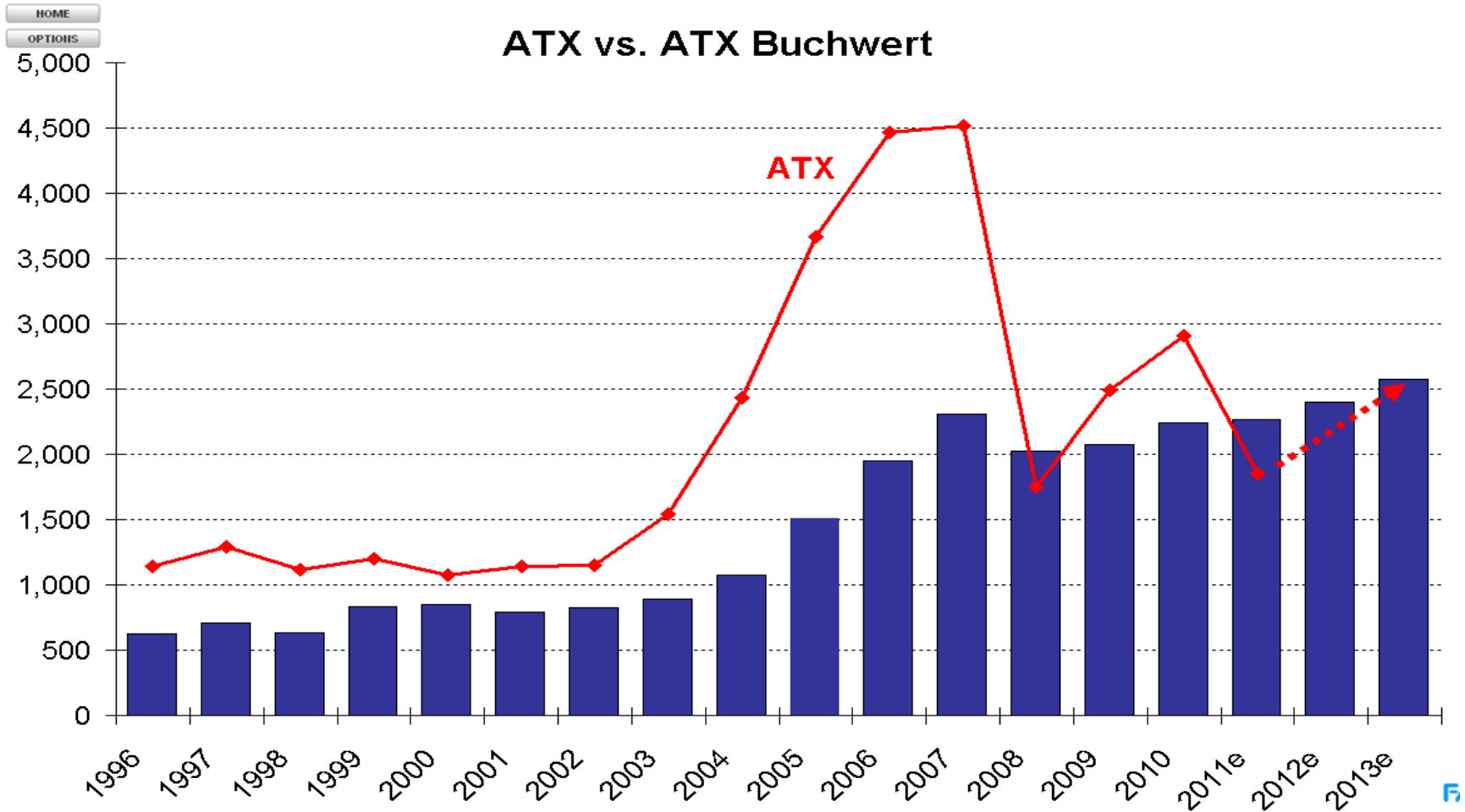


Quelle: Factset, Erste Group Research

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?

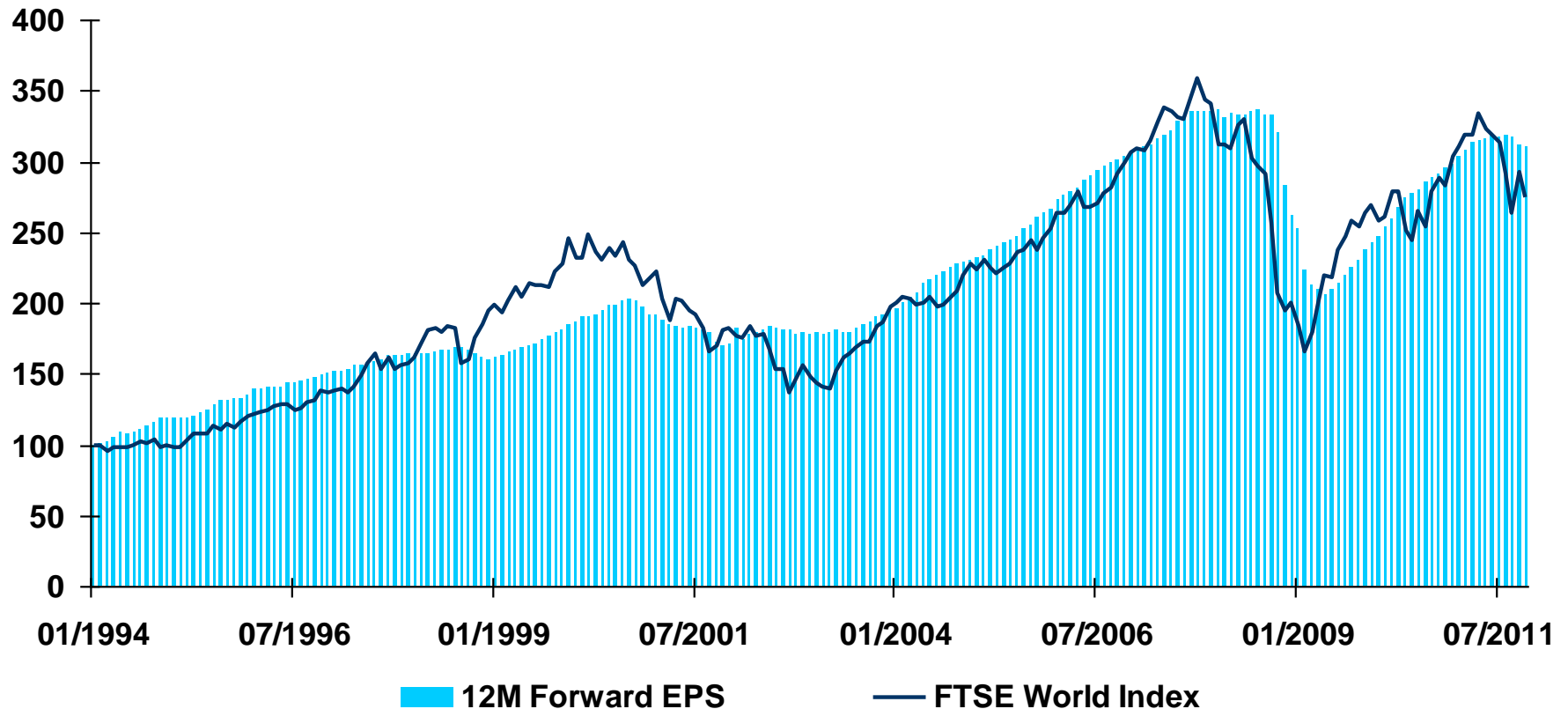
18.01.2012 - Seite 9

Österreichische Aktienmarktbewertung



Quelle: Factset, Erste Group Research

Globale Aktien und Gewinnschätzungen



Quelle: Nomura Strategy Research

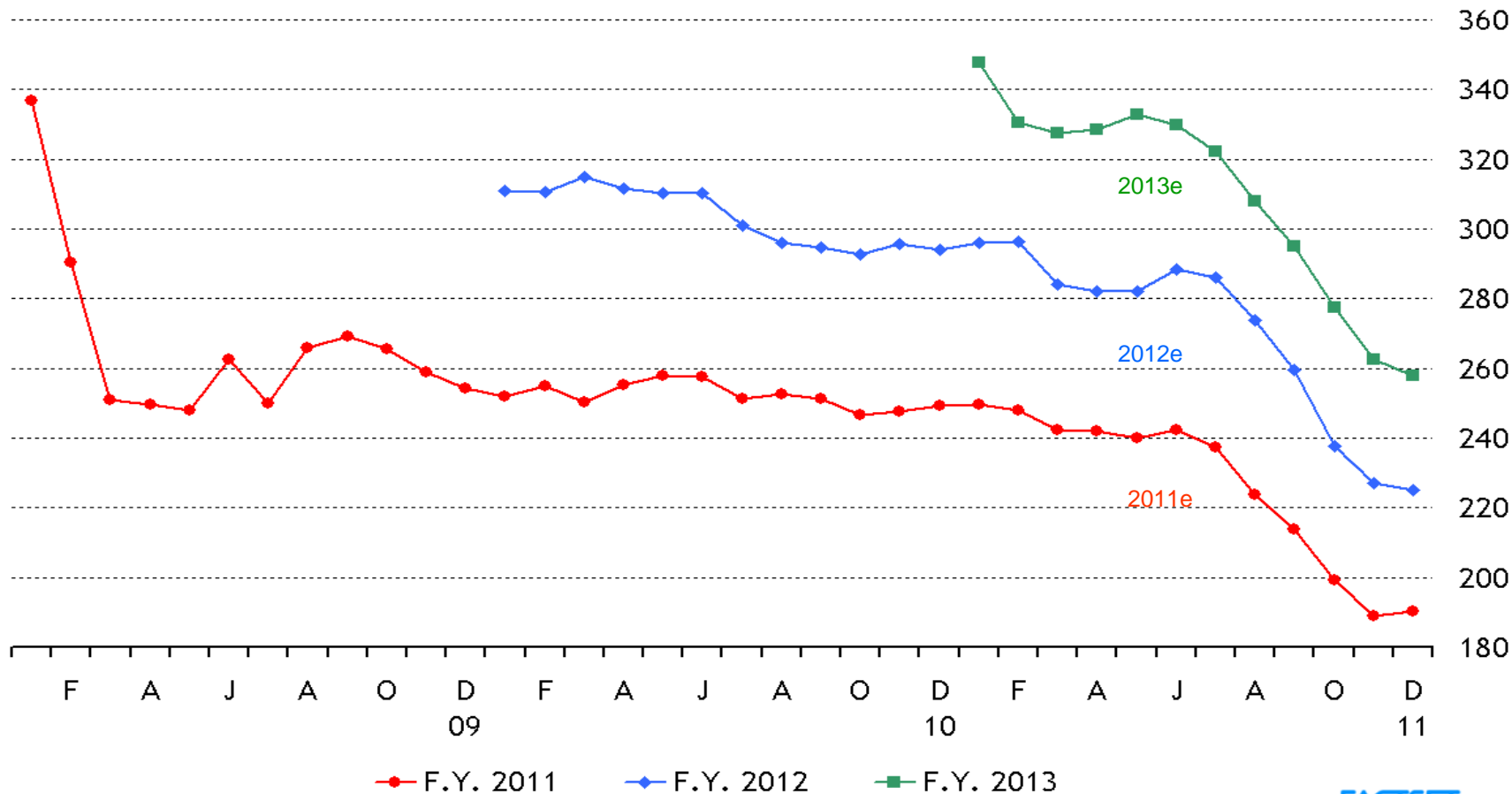
Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?

18.01.2012 - Seite 11

Gewinnentwicklung österreichischer Aktien

HOME
OPTIONS

ATX EPS



Quelle: Factset, Erste Group Research

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?
18.01.2012 - Seite 12

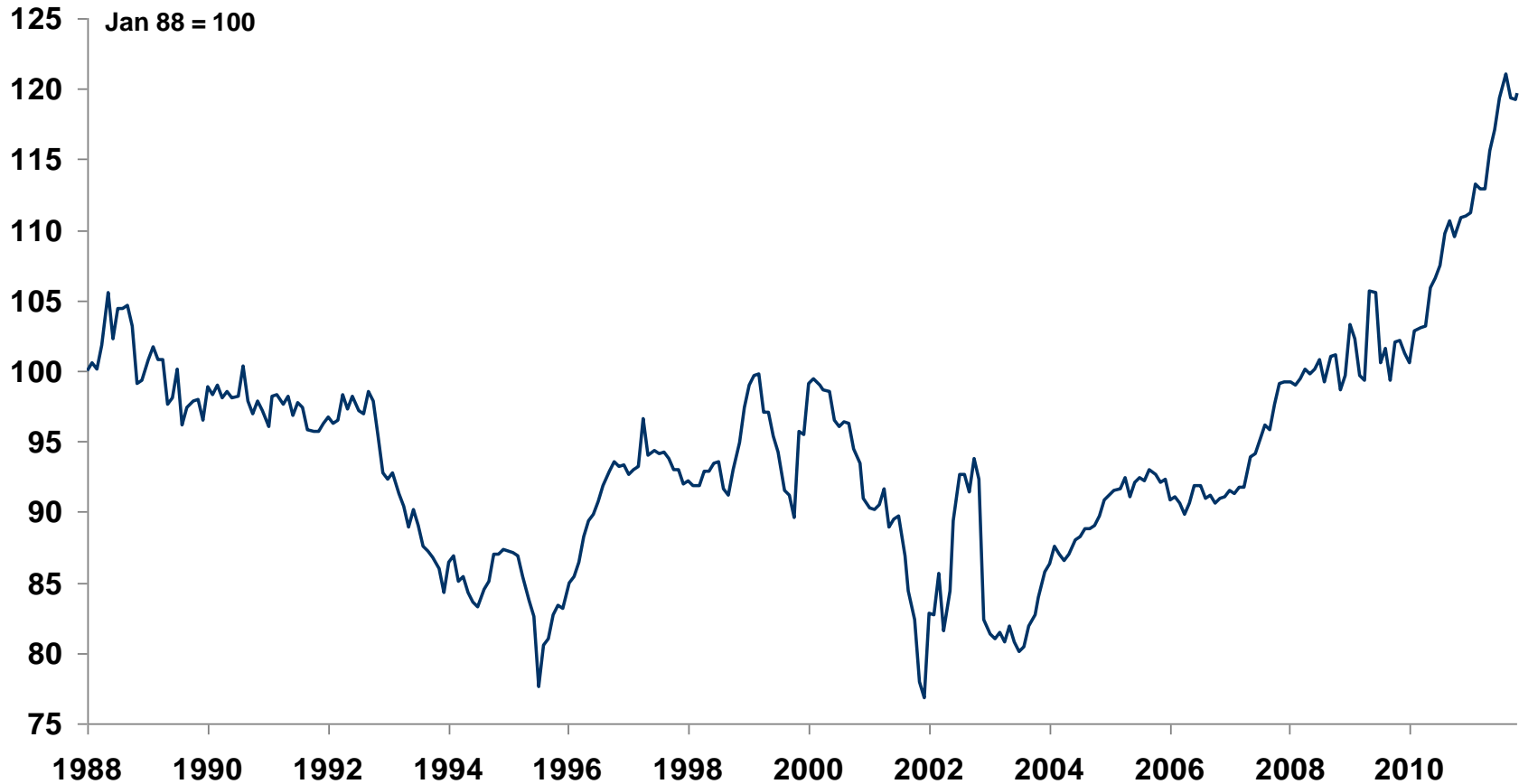
FACTSET

ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ERSTE
SPARINVEST

Gewinnentwicklung deutscher Aktien

Gewinn pro Aktie deutscher Unternehmen relativ zu Europa exkl. UK



Quelle: Nomura Strategy Research

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?

18.01.2012 - Seite 13

ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ERSTE
SPARINVEST

Zyklisch geglättetes KGV seit 1930

Kurs-Gewinnverhältnis für US-Aktien*



* Zyklisch adjustiertes KGV auf Basis 10-Jahres EPS; Quelle: Nomura Strategy Research

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?

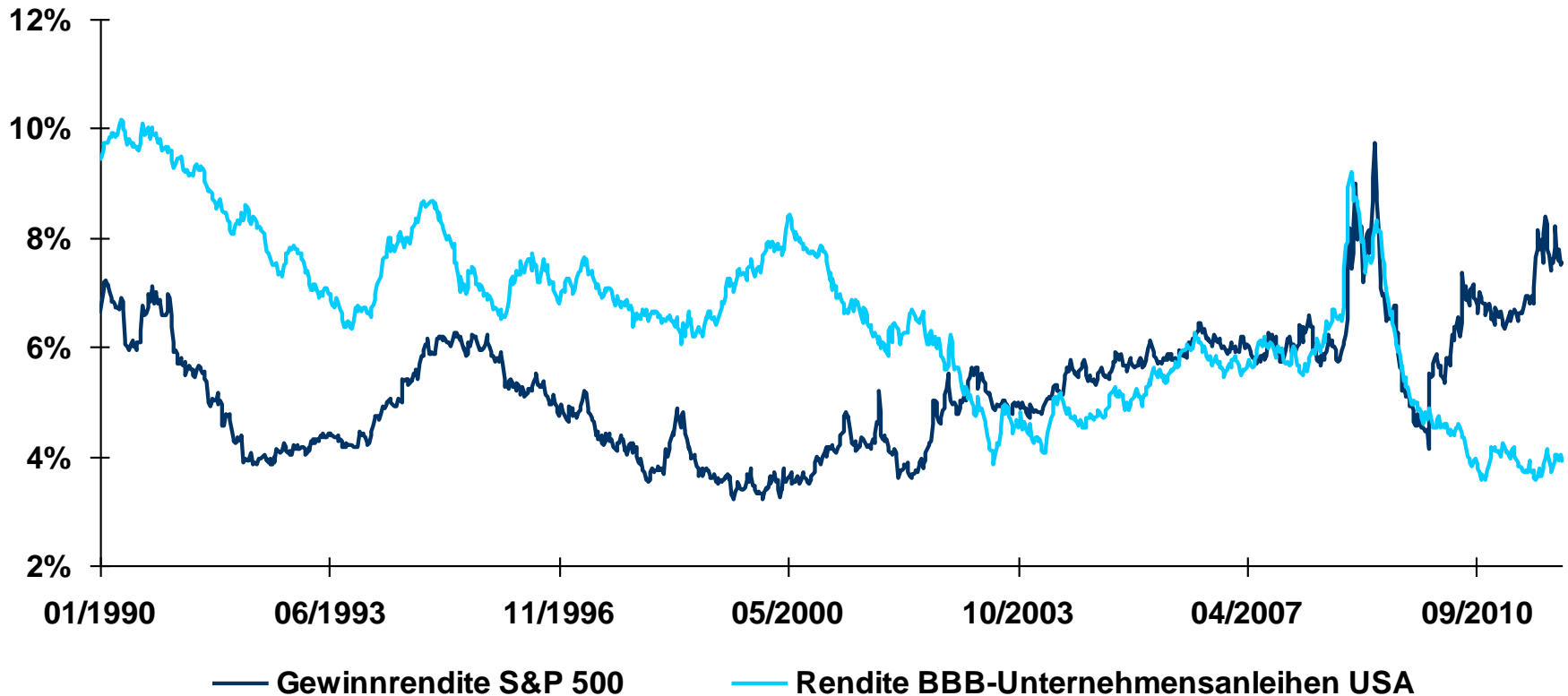
18.01.2012 - Seite 14

ERSTE
ASSET MANAGEMENT

ERSTE
SPARINVEST

Bewertung Aktien vs. Corp. Bonds

Gewinnrendite Aktien vs. Rendite Unternehmensanleihen



Quelle: Bloomberg

Kaufgelegenheit an den Aktienbörsen?
18.01.2012 - Seite 15

Disclaimer

Für den Inhalt verantwortlich:

ERSTE-SPARINVEST KAG mbH

Redaktion: Product Solutions, Communication & Investment Services

Habsburgergasse 1a

A-1010 Wien

Telefon: +43(0)5 0100 - 19881

Telefax: +43(0)5 0100 9 – 17102

E-Mail: erste@sparinvest.com

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle: ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. Sowohl der vollständige Prospekt als auch der vereinfachte Prospekt bzw. die Wesentlichen Anlegerinformationen (sowie allfällige Änderungen dieser Dokumente) wurden entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 in der jeweils geltenden Fassung im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht und stehen Interessenten kostenlos am Sitz der Kapitalanlagegesellschaft sowie am Sitz der Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung, die Sprachen, in denen der vereinfachte Prospekt bzw. die Wesentlichen Anlegerinformationen erhältlich sind, sowie allfällige weitere Abholstellen sind auf der Homepage www.sparinvest.com ersichtlich. Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.