

Perspektiven der internationalen Finanzmärkte

Prof. Dr. Teodoro D. Cocca

Abteilung für Asset Management
Johannes Kepler Universität Linz

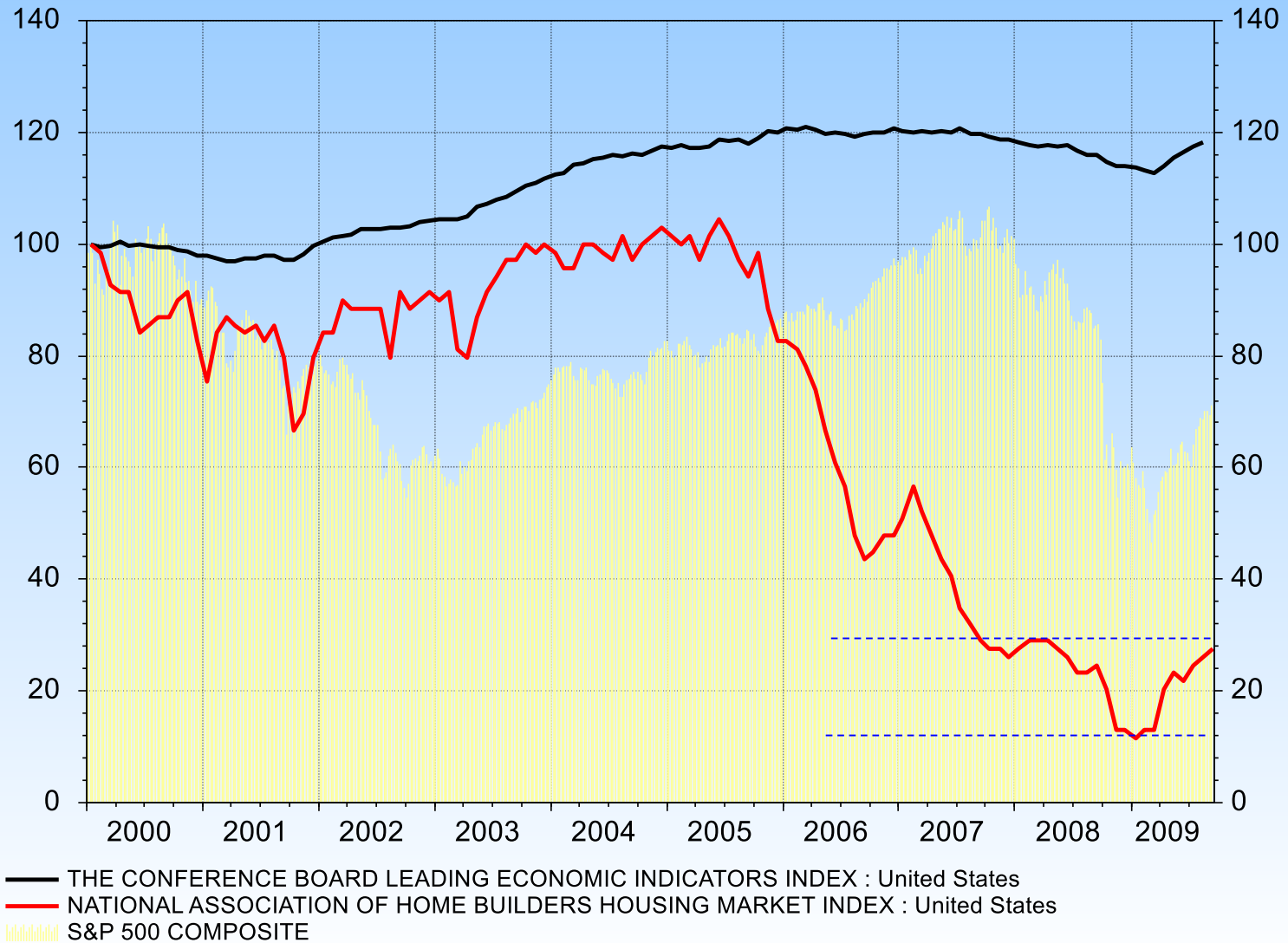
Consumer Confidence vs. S&P: USA



— UNIVERSITY OF MICHIGAN CONSUMER SENTIMENT INDEX : United States — S&P 500 COMPOSITE

Source: Thomson Reuters Datastream

Leading Indicators vs. S&P: USA



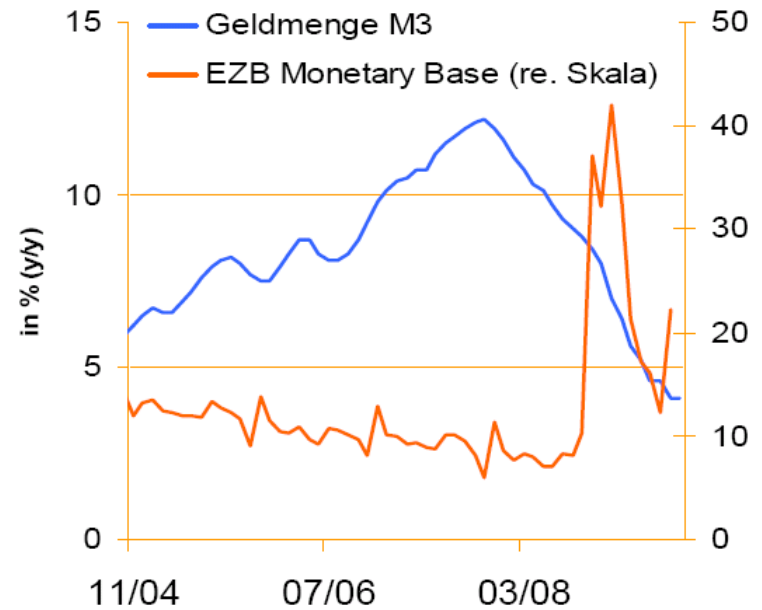
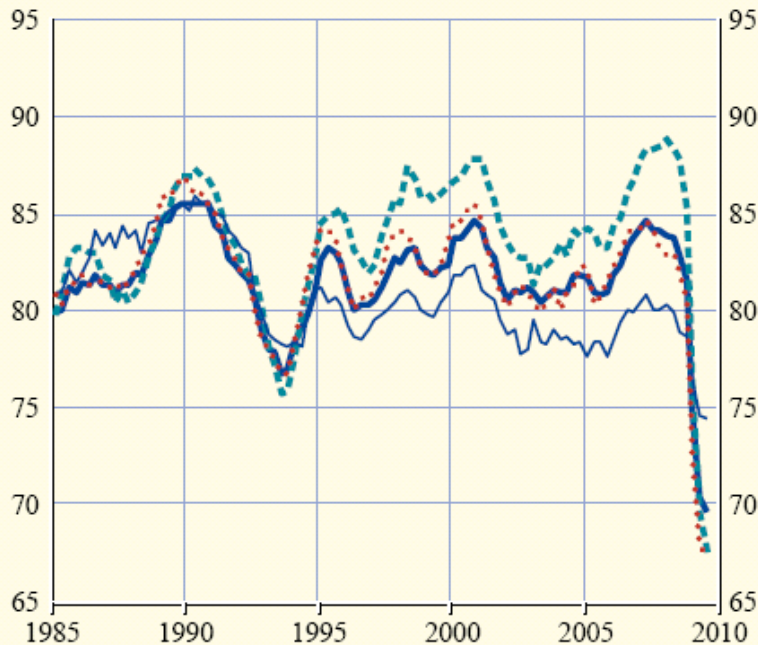
Source: Thomson Reuters Datastream

Kapazitätsauslastung und Geldmenge

Abbildung A Kapazitätsauslastung in der Industrie und in den industriellen Hauptgruppen

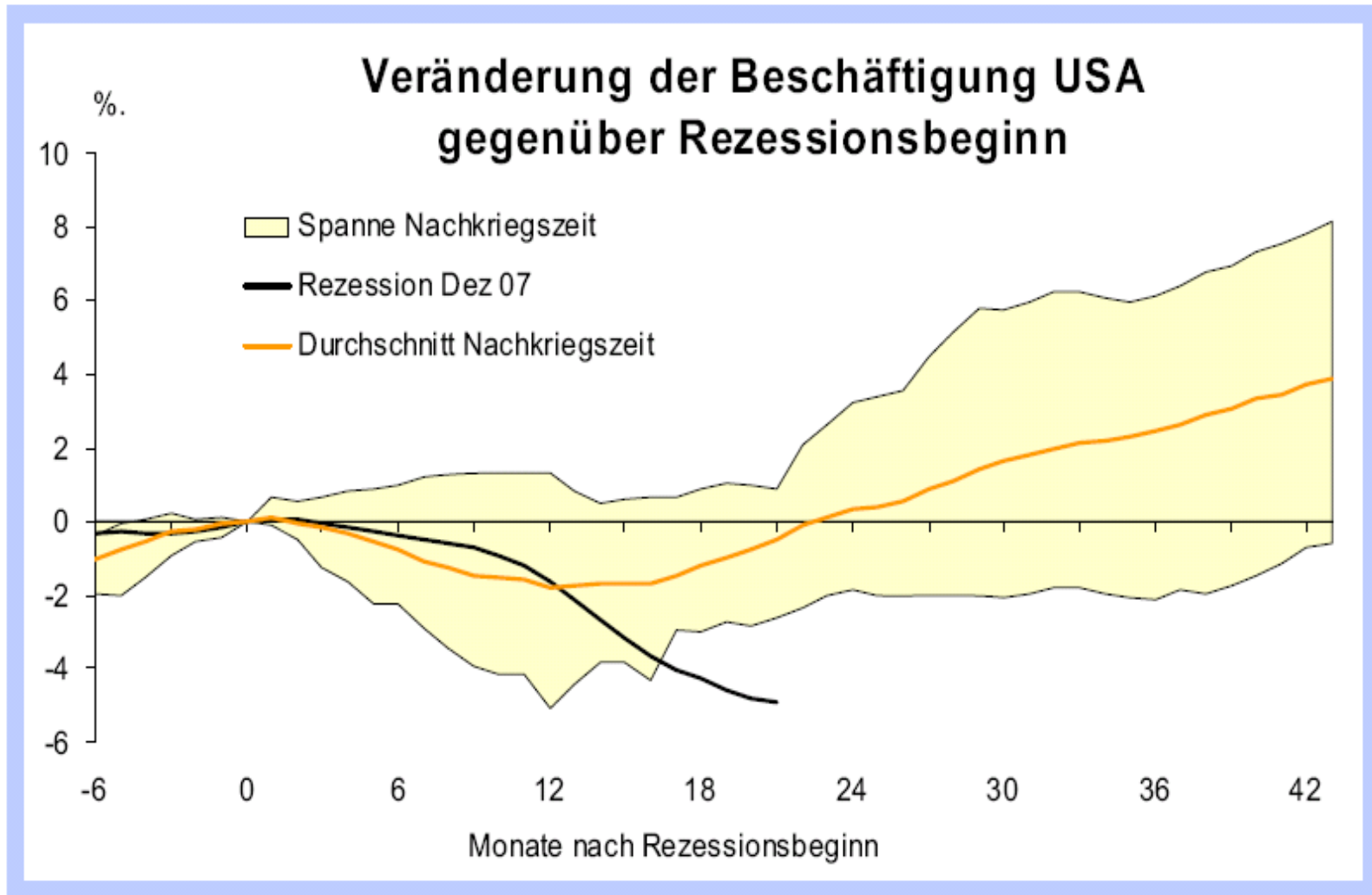
(in % der Vollausslastung)

- Insgesamt
- Vorleistungsgüterindustrie
- - - Investitionsgüterindustrie
- Konsumgüterindustrie



Quelle: Kepler Fonds Analyse

USA Arbeitsmarkt



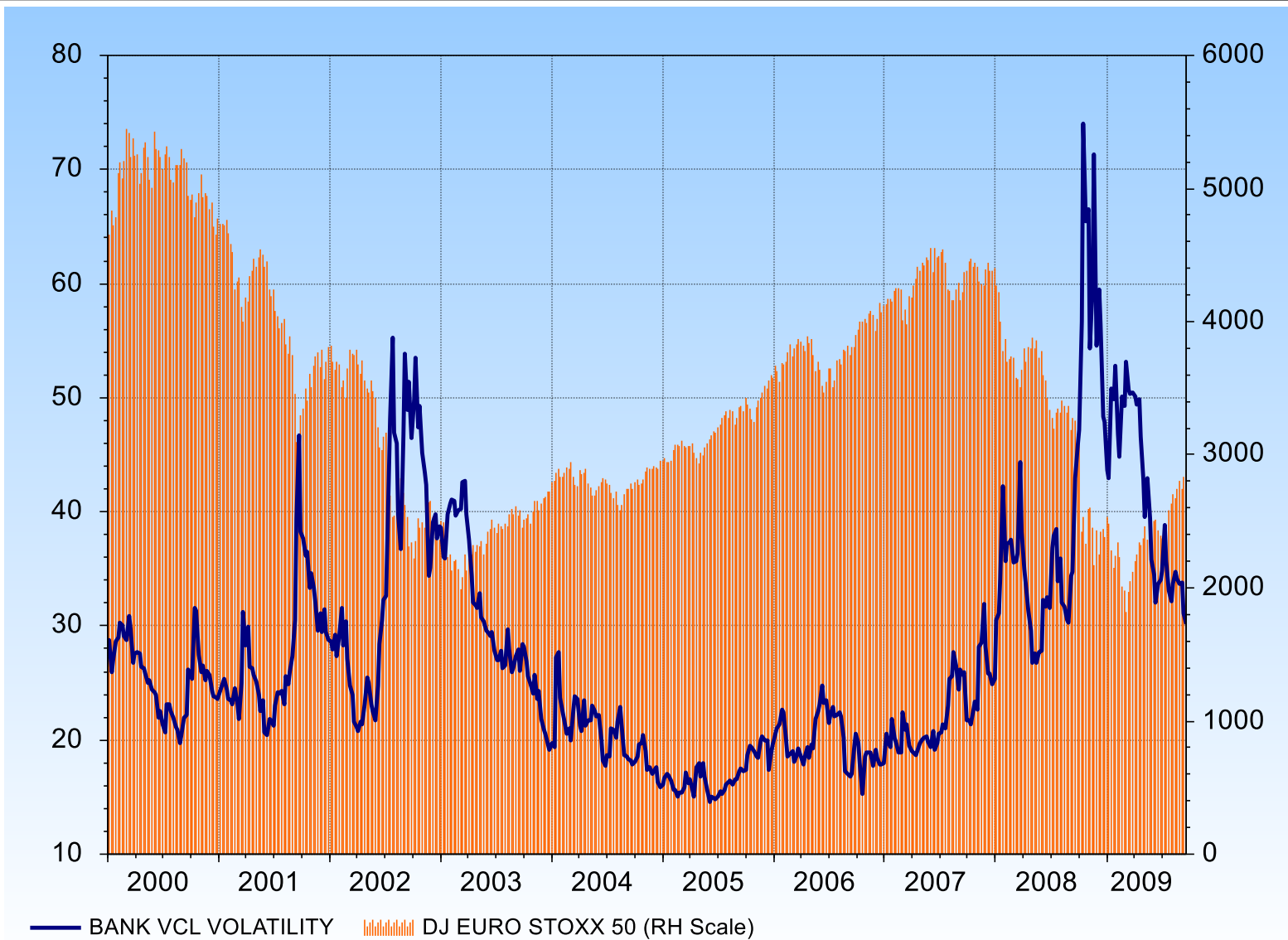
Quelle: Kepler Fonds Analyse

ALQ wird auf 9,7% angestiegen

Geldmarktsätze

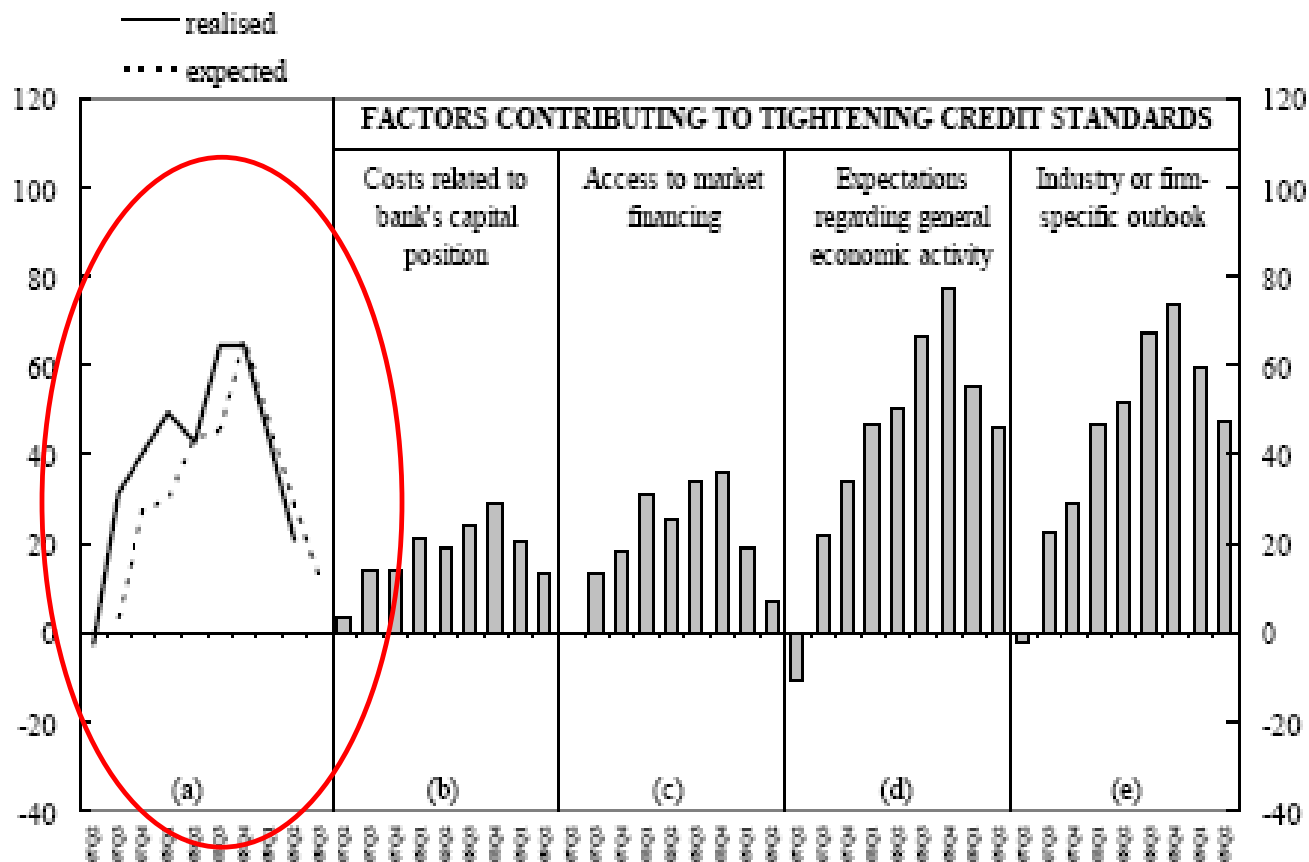
	Euro area						United States		Japan	
	EONIA	EURIBOR					LIBOR		LIBOR	
		1-month	3-month		6-month	1-year	3-month		3-month	
			Nominal	Real			Nominal	Real	Nominal	Real
2006	2.83	2.94	3.08	0.90	3.23	3.44	5.20	1.96	0.30	0.06
2007	3.87	4.08	4.28	2.14	4.35	4.45	5.30	2.44	0.79	0.73
2008	3.87	4.28	4.64	1.35	4.73	4.83	2.93	-0.94	0.93	-0.45
2008 Aug.	4.30	4.49	4.97	1.12	5.16	5.32	2.81	-2.57	0.89	-1.20
Sep.	4.27	4.66	5.02	1.38	5.22	5.38	3.12	-1.82	0.91	-1.18
Oct.	3.82	4.83	5.11	1.95	5.18	5.25	4.06	0.40	1.04	-0.65
Nov.	3.15	3.84	4.24	2.12	4.29	4.35	2.28	1.21	0.91	-0.08
Dec.	2.49	2.99	3.29	1.71	3.37	3.45	1.83	1.74	0.92	0.53
2009 Jan.	1.81	2.14	2.46	1.34	2.54	2.62	1.21	1.18	0.73	0.73
Feb.	1.26	1.63	1.94	0.77	2.03	2.14	1.24	1.01	0.64	0.74
Mar.	1.06	1.27	1.64	1.07	1.77	1.91	1.27	1.65	0.62	0.92
Apr.	0.84	1.01	1.42	0.81	1.61	1.77	1.11	1.84	0.57	0.67
May	0.78	0.88	1.28	1.24	1.48	1.64	0.82	2.10	0.53	1.61
June	0.70	0.91	1.23	1.38	1.44	1.61	0.62	2.05	0.49	2.25
July	0.36	0.61	0.97	1.63	1.21	1.41	0.52	2.61	0.43	2.68
Aug.	0.35	0.51	0.86	1.06	1.12	1.33	0.42	.	0.40	.

Volatility Analyse: USA



Source: Thomson Reuters Datastream

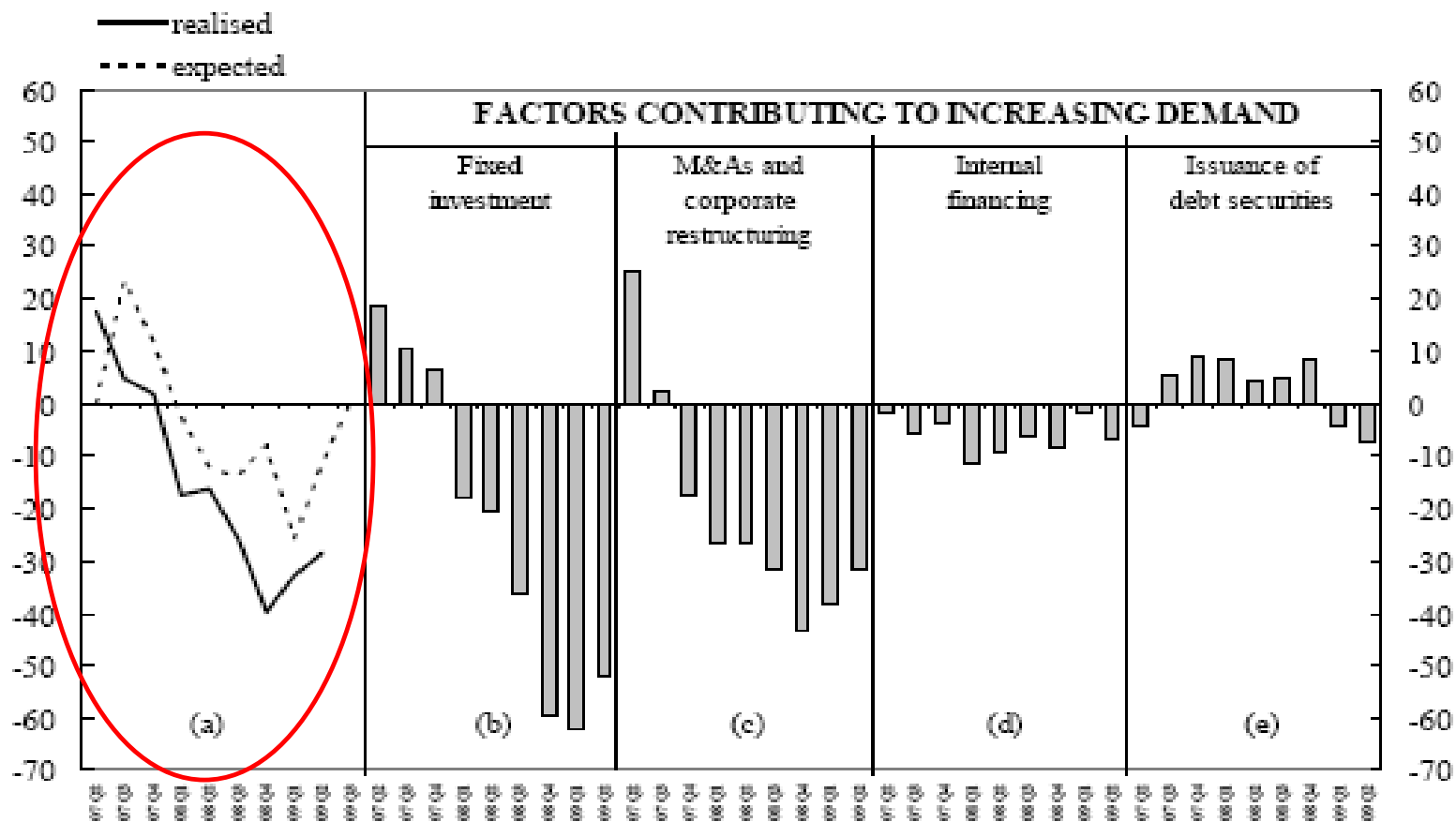
Chart 1. Changes in credit standards applied to the approval of loans
(net percentages of banks contributing to tightening standards)



Quelle. ECB Banking Lending Survey

Kredit-Nachfrage

Chart 4. Changes in demand for loans or credit lines to enterprises
(net percentages of banks reporting a positive contribution to demand)



Quelle. ECB Banking Lending Survey

Kredit-Vergabe in Österreich

Kredite des österreichischen Bankensektors an inländische Nichtbanken

	Kredite								
	an inländische Nichtbanken ¹			hievon inländische private Haushalte ²			hievon inländische Unternehmen		
	Stand	Bereinigte Veränderung ³		Stand	Bereinigte Veränderung ³		Stand	Bereinigte Veränderung ³	
	in Mrd EUR	in Mrd EUR	in %	in Mrd EUR	in Mrd EUR	in %	in Mrd EUR	in Mrd EUR	in %
Jul.08	295,1	-1,4	-0,5	118,1	0,0	0,0	128,9	0,4	0,3
Aug.08	297,0	1,1	0,4	118,7	0,1	0,1	129,5	0,4	0,3
Sep.08	304,1	5,9	2,0	120,7	1,2	1,0	131,3	1,5	1,2
Okt.08	305,1	-3,3	-1,1	123,4	-0,3	-0,3	130,7	-1,5	-1,2
Nov.08	304,1	1,6	0,5	120,8	-0,9	-0,7	132,4	2,3	1,8
Dez.08	311,1	5,6	1,8	122,9	1,1	0,9	135,5	2,8	2,1
Jän.09	310,2	-1,4	-0,4	122,2	-1,1	-0,9	134,8	-0,8	-0,6
Feb.09	309,0	-1,1	-0,3	121,7	-0,4	-0,4	134,8	0,0	0,0
Mär.09	309,6	2,0	0,7	121,4	0,8	0,6	135,4	1,0	0,7
Apr.09	308,8	-1,0	-0,3	121,2	-0,4	-0,3	134,6	-0,9	-0,7
Mai.09	308,6	0,3	0,1	120,8	0,0	0,0	134,3	-0,1	-0,1
Jun.09	308,8	0,8	0,2	121,3	0,8	0,6	134,4	0,2	0,2
Jul.09	307,1	-1,6	-0,5	120,9	0,8	-0,2	133,3	-1,0	-0,7

¹ Inländische Nichtbanken umfassen die Sektoren private Haushalte, Unternehmen, Nichtbanken Finanzintermediäre, private Organisationen ohne Erwerbszweck und den Sektor Staat

² Inklusive privaten Organisationen ohne Erwerbszweck (z. B. Stiftungen, Vereine, Kirchen)

³ Bereinigungen beziehen sich auf die Adjustierung der Veränderung um Wechselkurseffekte, Wertberichtigungen und Reklassifikationen.

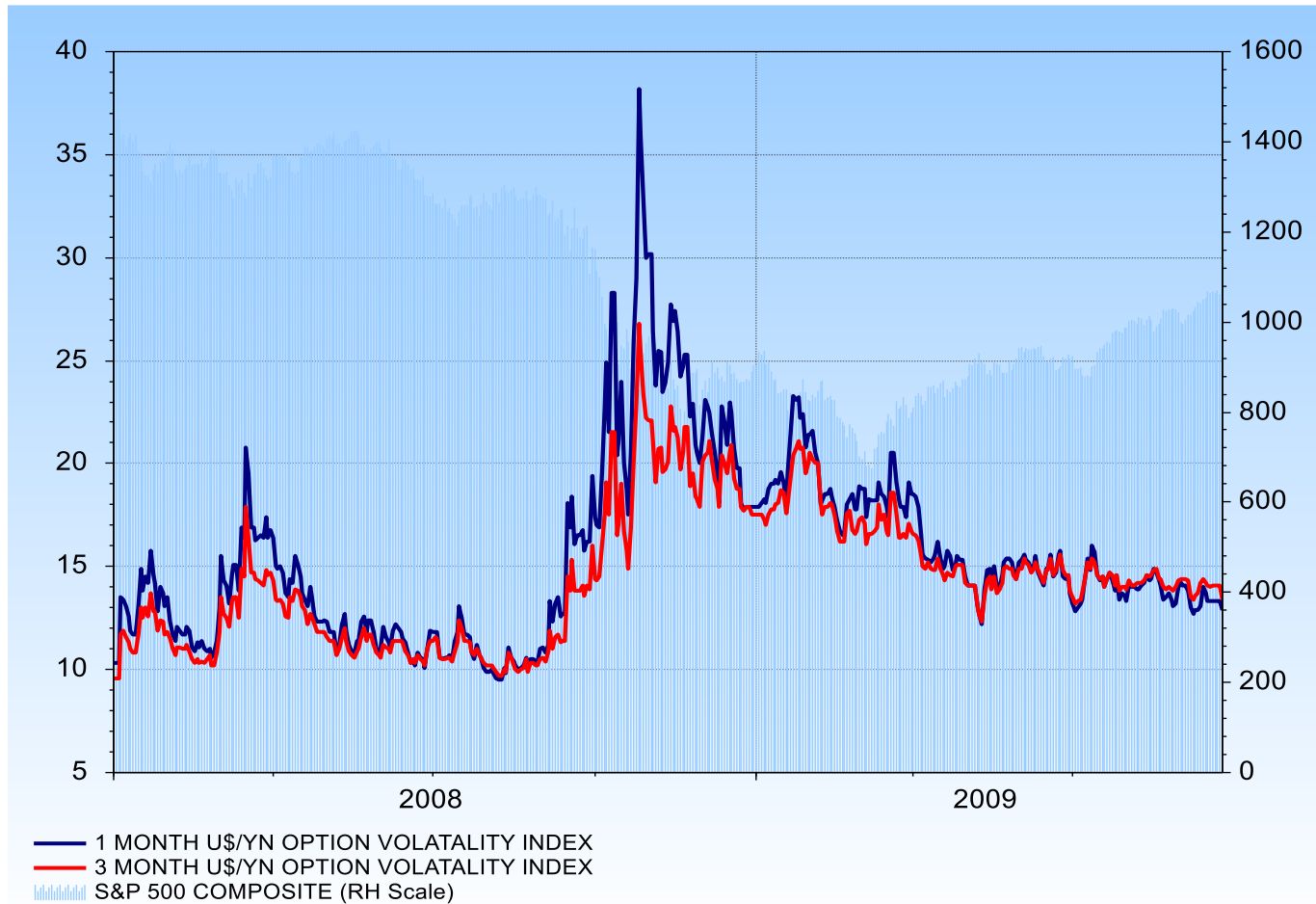
Quelle: OeNB.

Kredit-Vergabe in Österreich

Neukreditvergaben¹

	an private Haushalte			an nicht-finanzielle Unternehmen			in JPY			in CHF			Neukredite gesamt an private Haushalte	Neukredite gesamt an nicht- finanzielle Unter- nehmen	Summe Neukredite an private Haushalte und Unter- nehmen		
	Konsum- kredite	Wohnbau- kredite	Sonstige Kredite	bis zu 1 Mio EUR	über 1 Mio EUR	an private Haushalte	an nicht- finanzielle Unter- nehmen	an private Haushalte	an nicht- finanzielle Unter- nehmen	an private Haushalte	an nicht- finanzielle Unter- nehmen	Neukredite gesamt an private Haushalte				Neukredite gesamt an nicht- finanzielle Unter- nehmen	
																	hievon bis zu 6 Monaten
in Mio EUR																	
2009/01	250	518	365	138	748	467	6.196	5.362	43	45	39	195	540	372	1.371	7.529	8.900
2009/02	253	518	347	149	673	408	5.885	5.194	20	41	38	195	492	394	1.333	7.091	8.424
2009/03	319	622	449	138	887	567	7.210	5.812	29	47	36	194	525	372	1.613	8.669	10.282
2009/04	314	670	476	200	875	523	6.846	5.530	23	37	32	165	438	329	1.648	8.196	9.844
2009/05	278	637	396	152	819	533	5.854	4.976	12	29	19	117	360	296	1.440	7.062	8.502
2009/06	270	759	438	185	886	559	6.447	5.301	16	24	25	140	379	292	1.623	7.736	9.359
2009/07	311	806	486	214	926	525	6.062	5.009	18	25	24	111	349	262	1.732	7.362	9.094

Volatility Analyse: Währungsmarkt



Source: Thomson Reuters Datastream

Cross Border Financial Flows

TIC Monthly Reports on Cross-Border Financial Flows

(Billions of dollars, not seasonally adjusted)

		2007	2008	12 Months Through		Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
				Jul-08	Jul-09				
Foreigners' Acquisitions of Long-term Securities									
1	Gross Purchases of Domestic U.S. Securities	29730.6	30673.4	33482.0	21998.0	1474.7	1544.7	2039.3	1655.4
2	Gross Sales of Domestic U.S. Securities	28724.8	30260.9	32742.1	21769.3	1440.5	1536.8	1915.7	1611.4
3	Domestic Securities Purchased, net (line 1 less line 2) /1	1005.8	412.5	739.9	228.7	34.3	7.9	123.6	44.0
Increase in Foreign Holdings of Dollar-denominated Short-term U.S. Securities and Other Custody Liabilities: /6									
22	U.S. Treasury Bills	198.0	229.4	181.6	219.3	-42.1	21.5	-38.1	-4.5
23	Private, net	49.7	456.0	134.4	489.8	-44.5	53.1	-11.3	14.4
24	Official, net	28.1	196.5	78.4	115.7	-32.4	-2.5	3.2	-20.5
25	Other Negotiable Instruments and Selected Other Liabilities: /7	148.4	-226.6	47.2	-270.5	2.4	-31.6	-26.8	-18.9
26	Private, net	72.2	-107.2	-2.6	-146.9	-1.9	-28.5	-22.2	-9.9
27	Official, net	76.2	-119.4	49.8	-123.6	4.2	-3.1	-4.6	-8.9
28	Change in Banks' Own Net Dollar-denominated Liabilities	-127.2	130.3	-364.8	-220.7	-4.0	-41.6	-89.5	-85.7
29	Monthly Net TIC Flows (lines 21,22,29) /8	612.2	675.9	216.0	39.3	-54.6	-57.0	-56.8	-97.5
of which									
30	Private, net	329.1	516.3	-46.3	-59.2	-59.9	72.6	-53.2	-131.3
31	Official, net	283.1	159.6	262.3	98.5	5.3	15.6	-3.5	33.8

Netto Abfluss von kurz- und langfristigen Finanzmitteln

Inflationserwartung

<HELP> for explanation.

EquityHMS

End date adjusted. Enter 1<GO> to SAVE changes or <CANCEL> to abort.

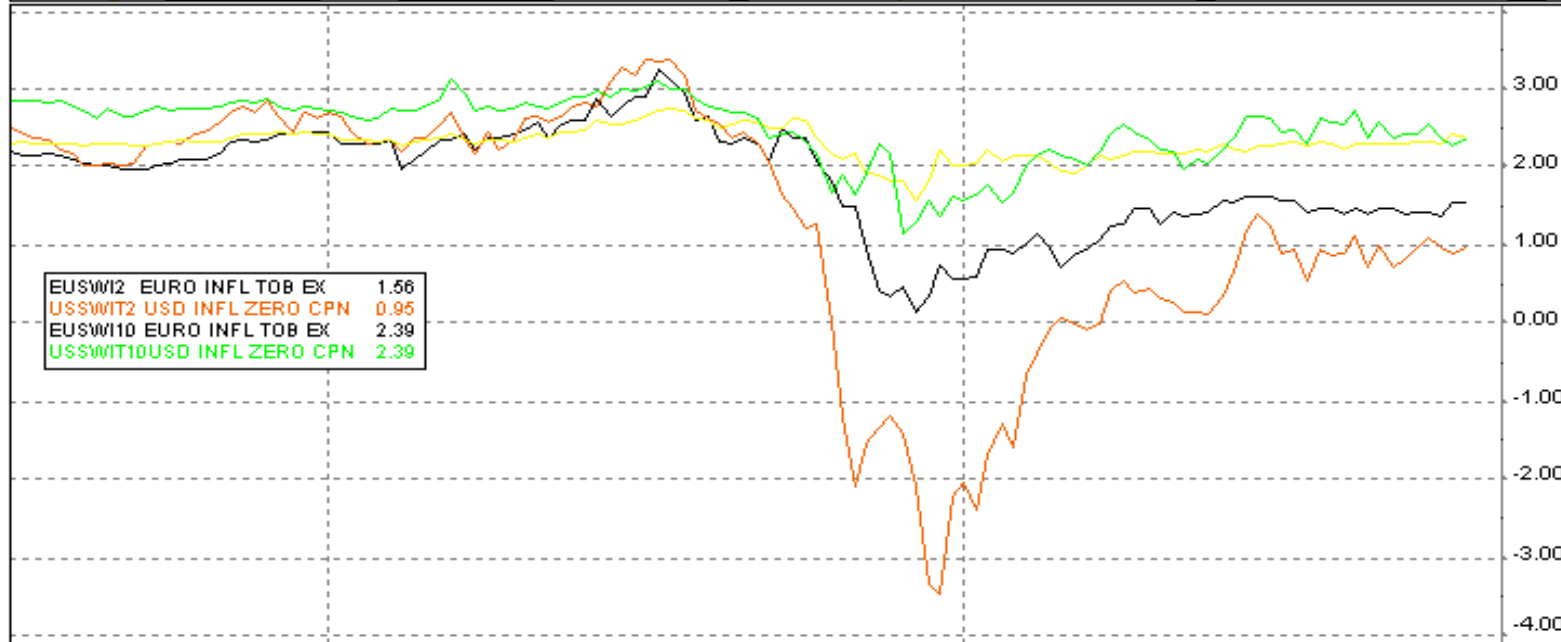
4-IN-1 GRAPH

Name:

1 Name

Set # 1

1	EUSWI2	EURO INFL TOB EX	Px1		2	USSWIT2	USD INFL ZERO CPN	Px1			
3	EUSWI10	EURO INFL TOB EX	Px1		4	USSWIT10USD	INFL ZERO CPN	Px1			
Range		6/29/07	To	10/9/09	Period		W(D-W-M-Q-Y)	Normalize	0(Y/N/O)	Dates	0

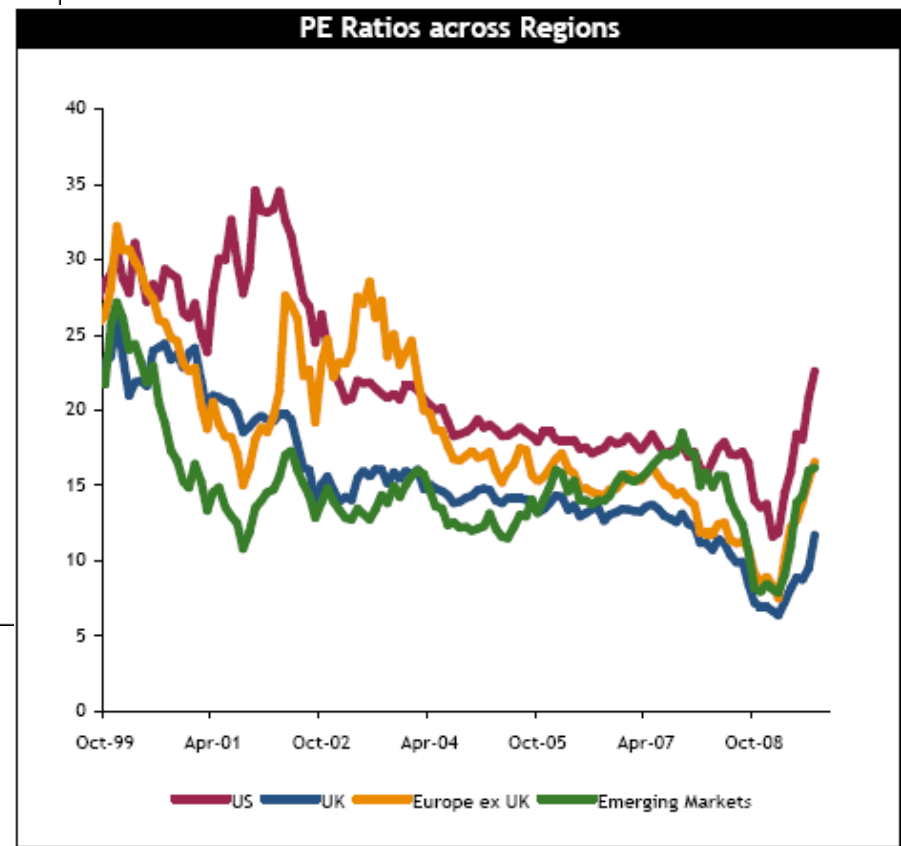
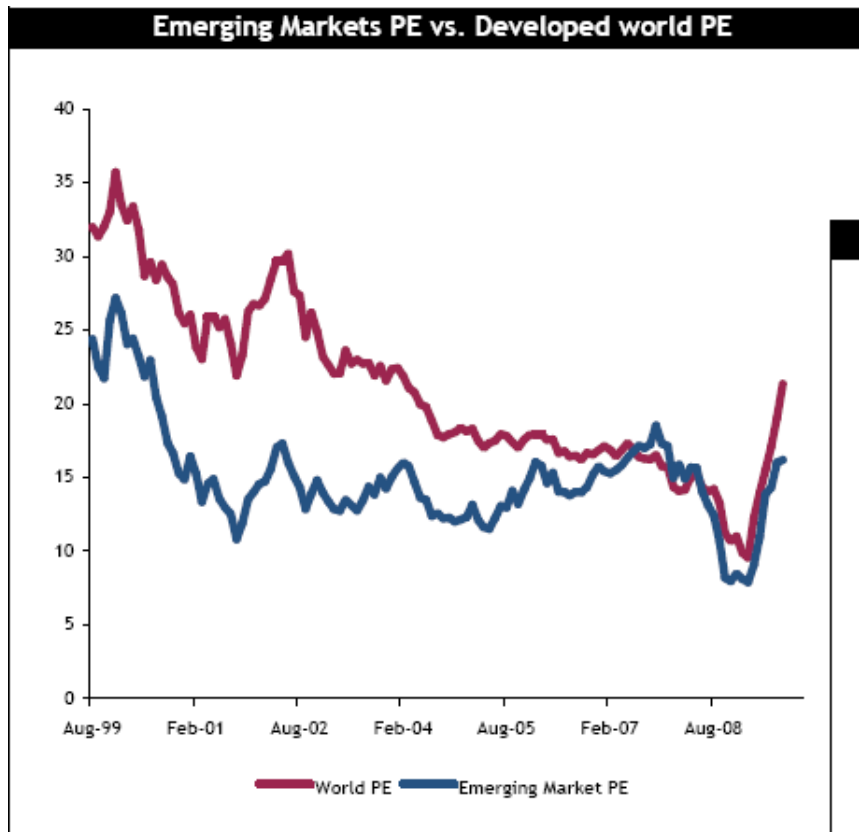


EUSWI2	EURO INFL TOB EX	1.56
USSWIT2	USD INFL ZERO CPN	0.95
EUSWI10	EURO INFL TOB EX	2.39
USSWIT10USD	INFL ZERO CPN	2.39

J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O
2007					2008					2009																	
Australia	61	2	9777	8600	Brazil	5511	3048	4500	Europe	44	20	7330	7500	Germany	49	69	9204	1210	Hong Kong	852	2977	6000					
Japan	81	3	3201	8900	Singapore	65	6212	1000	U.S.	1	212	318	2000	Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P. SN 104390 14-Oct-2009 09:04:59													

Quelle: Kepler Fonds Analyse

Bewertung Aktienmärkte



Quelle: Kepler Fonds Analyse

Gold !

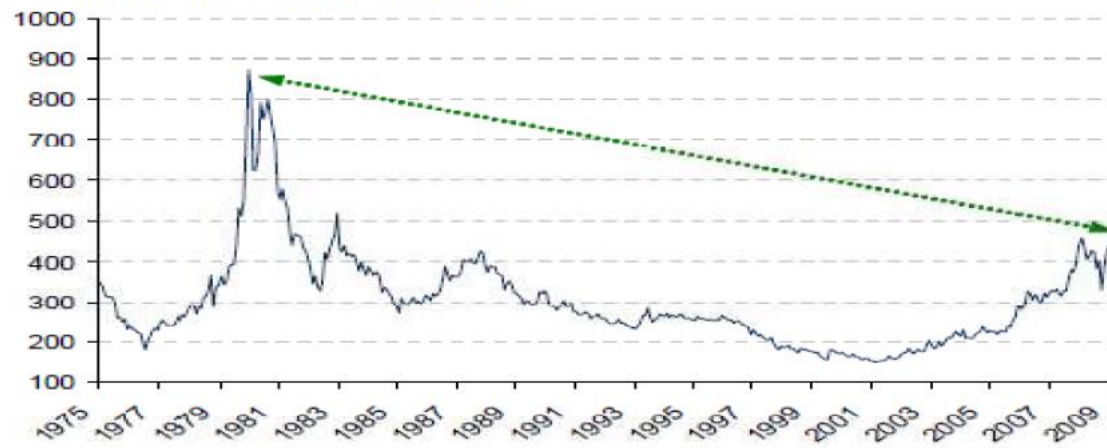


Tabelle 2 Nachfrage nach Gold, Quelle GFMS Limited

Land	Nachfrage /Tonnen		Veränderung	Anteil 2008
	2007	2008		
Schmuck	2.404	2.186	- 9,1	57,5
Industrie	462	436	-5,6	11,5
Barren	237	392	65,4	10,3
Münzen	137	191	39,4	5,0
ETFs	253	321	26,9	8,4
Diverse	59	278	317,1	7,3
Summe	3.552	3.804	7,1	100,0

Quelle: Stadlberger, 2009

Goldpreis inflationsbereinigt



Quelle: Datastream, Bloomberg

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit !



contact

@ teodoro.cocca@jku.at

📞 +43 (0) 732/2468-7212

✉ Johannes Kepler Universität Linz
Leiter Abteilung für Asset Management
Freistädterstrasse 315
4040 Linz (Austria)