

Freitag, 24. Juli 2009

UBS daily guide Europa

► Heutiger Kommentar

Zur Freude aller Beteiligten verlief die Expedition höchst erfolgreich und erste Sichtungen förderten bereits Erfreuliches zu Tage. Nicht ohne Stolz kann ich berichten, der Schatz besitzt globalen Charakter und erstreckt sich von Immobilienwerten im asiatischen Raum bis hin zu europäischen Konglomeraten: Als zuverlässiger Kompass erwies sich hierfür der **Tangible Book Value**. Mit ihm lassen sich stark unterbewertet Firmen identifizieren und hohe Kurspotentiale aufdecken. Die aktualisierte Publikation: **«Stocks trading around tangible book value» zeigt konkrete Investitionsmöglichkeiten in Asien, Europa und den USA auf**. Mehr dazu finden Sie in der Rubrik «Nicht verpassen» in diesem Newsletter. Wichtig: Ein Value Ansatz erfordert Geduld. Für diejenigen, die einen langen Anlagehorizont mitbringen genau die richtige Strategie!

Neben diesem Kompass zur Titelwahl erreicht uns heute ebenfalls druckfrisch der **«Global equity market monitor»**. Passend zur heutigen Veröffentlichung des IFO-Geschäftsklimaindex zeigt er auf, **welche Märkte und Sektoren überdurchschnittlich von einer Erholung der Stimmungsindikatoren profitieren**. Wir gehen weiterhin davon aus, dass sich die Stabilisierung der Fundamentaldaten in einem verbesserten Stimmungsbild widerspiegeln wird. Lesen Sie mehr dazu weiter hinten, unter «Nicht verpassen».

Im Tagesgeschäft hält uns die Berichtssaison weiterhin auf Trapp. Credit Suisse und Roche konnten gestern ebenfalls die Erwartungen übertreffen und stützten die Märkte erneut mit einem positiveren Ausblick. Heute werden u.a. **Syngenta** und **Calida** Zahlen offenlegen. Dass der Gewinn von Calida dieses Jahr ca. 75% unter dem Vorjahreswert liegen dürfte, wird erwartet und ist in der Bewertung bereits widerspiegelt. Für Syngenta wird hingegen mit einem Gewinn auf Vorjahresniveau gerechnet.

Oliver Dettmann, Strategie, UBS AG

► Gestern

- **Wirtschaft:** In den USA wurden im Juni 4,89 Millionen bestehende Häuser verkauft. Das waren 3,6% mehr als im Mai, als revidierte 4,72 Millionen Häuser verkauft wurden. Es gibt nun immer mehr Anzeichen, dass der Immobilienmarkt in den USA Boden gefunden hat. Mit einer markanten Verbesserung kann aber vorläufig nicht gerechnet werden. Auch die Preise bleiben weiterhin auf tiefem Niveau.

Hauptaktienindizes

	S pot	1D%	YTD%
S MI	5765.51	2.28	4.17
DAX	5247.28	2.45	9.09
DJ EURO STOXX 50	2585.79	2.25	5.65
F T S E 100	4559.80	1.47	2.83
DJ IA	9069.29	2.12	3.34
S & P 500	976.29	2.33	8.09
NASDAQ	1973.60	2.45	25.15
NIKKEI 225	9942.42	1.53	12.22

Quelle: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

Rohstoffe

	Spot	1D%	YTD%	Prog. 9-12 m
Gold (USD/oz)	948.91	-0.44	9.61	1100.00
Öl (USD/bl)	66.74	-0.63	18.54	85.00

Quelle: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

Devisen

	S pot	Prognose	
		3m	6m
E UR CHF	1.52	1.52	1.52
USD CHF	1.07	1.11	1.05
GBP CHF	1.77	1.79	1.75
J P Y CHF	1.13	1.08	1.00
E UR USD	1.42	1.37	1.45
E UR GBP	0.86	0.85	0.87
GBP USD	1.65	1.61	1.67

Quelle: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

Zinsen

	Kurzfr. Zinsen (3m)		Anleiherenditen (10J.)	
	Aktuell	Prog. 12m	Aktuell	Prog. 12m
S chwe iz	0.36	0.30	2.17	2.80
E W U	0.90	1.00	3.46	4.00
G ross britannien	0.93	0.60	3.97	4.30
USA	0.50	0.30	3.64	4.25
J apan	0.42	0.30	1.38	1.80

Quelle: UBS WMR, Bloomberg

24-Jul-09, 04:44 am CET

Dieser Bericht wurde durch UBS Financial Services (UBS FS) und UBS AG erstellt.

Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieses Dokuments.

- **Aktien:** Der Dow Jones Stoxx 600 stieg über das kritische Niveau von 215-216. Die Märkte erhielten Auftrieb durch über Erwarten gute Ergebnisse. Grundstoffe und Finanzen waren die stärksten Sektoren. Das neue Hoch ist positiv für den Markt, der sich unseres Erachtens in Richtung der Marke 230 bewegen wird.
- **Fixed Income:** Die Rally der Staatsanleihen setzte sich gestern fort. Die Verkäufe bestehender Eigenheime in den USA übertrafen die Erwartungen und das Vertrauen kehrt in die Märkte zurück. Vor diesem Hintergrund stiegen die Renditen der Staatsanleihen stark an.
- **Rohstoffe:** Die Erdgas-Lagerbestände entsprachen den Markterwartungen. Dies reichte jedoch nicht aus, um die Preise weiter zu stützen. Die Erdgaspreise nähern sich unserer Ansicht nach der Talsohle. Long-Positionen am Gasmarkt eignen sich nur für risikobereite Anleger, die sich mit steil nach oben verlaufenden Terminkurven auskennen.
- **Devisen:** Am Donnerstag haben einmal mehr die risikosuchenden Investoren dominiert und den Franken, den US Dollar und den Yen unter Druck gesetzt. Dabei wurden interessante Marken überwunden, wie beispielsweise EURCHF 1,5230 oder USDJPY 94,50.

Für heute erwartete politische Ereignisse

Zeit	Land	Ereignis
12:00	Eurozone	Rede von EZB-Vertreter José Manuel González-Páramo in Spanien.

Quelle: UBS WMR, Bloomberg

EWU verweist auf die Europäische Währungsunion

24-Jul-09, 04:44 am CET

Die Kurs-Entwicklung der Vergangenheit und die angeführten Prognosen ist keine Indikation für die Zukunft. Die angegebenen Marktpreise sind Schlusskurse der jeweiligen Hauptbörse. Die Rendite von Anlagen in Fremdwährung kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Dies gilt für alle Kursdiagramme und Tabellen in dieser Publikation.

Wirtschaftsindikatoren für heute

Zeit	Land	Indikator	Einheit	Monat / Quartal	Freq.	UBS	Kons.	Letzter Wert
10:00	Deutschland	ifo-Geschäftsklimaindex	level	Juli	m	87.0	86.5	85.9
10:30	Grossbritannien	Bruttoinlandsprodukt	% q/q	2Q	q	-2.4	-0.3	-2.4
16:00	USA	Verbrauchervertrauensindex der University of Michigan	level	Juli	m	65.5	65.0	64.6

Quelle: UBS WMR, Bloomberg

EWU verweist auf die Europäische Währungsunion

q/q=Vorquartalsvergleich / m/m=Vormonatsvergleich / j/j=Vorjahresvergleich / Niv.=Niveau / sb=saisonbereinigt

24-Jul-09, 04:44 am CET

Nicht verpassen:

Update 3: Aktien notieren nahe dem materiellen Buchwert

(vollständiger Bericht in englisch - kann bei Ihrem Kundenberater bestellt werden)

Unser Ziel war es, ein extremes Tiefstniveau für Aktienpreise zu identifizieren. Bei Unternehmen mit guten Geschäftsaussichten, einer voraussichtlich attraktiven Rentabilität und einer gesunden Bilanz dürfte dieses Tiefstniveau ihr materieller Buchwert sein. Wir haben über Regionen und Sektoren hinweg Aktien identifiziert, die nahe ihrem materiellen Buchwert notieren und die wir für attraktiv halten (wir haben nur Aktien mit WMR-Rating «Buy/Outperform» ausgewählt).

Entwicklung globaler Aktienmarkt

(vollständiger Bericht in englisch - kann bei Ihrem Kundenberater bestellt werden)

- Die Geschäftsklimaindikatoren beginnen sich in allen Regionen zu erholen. Wir rechnen damit, dass dieser Trend anhält und die Daten endlich auf ein bescheidenes Wachstum hindeuten. Das Konjunkturmilieu dürfte von den geschäftssensibleren Aktienmärkten und Sektoren profitieren.
- Die Analyse stützt unsere mittelfristige Präferenz für Large Caps aus den Schwellenländern und der EWU.
- Obwohl die US-Wirtschaft vielleicht als erste die Rezession überwinden wird, dürften die US-Aktien wahrscheinlich nicht zu den Hauptnutznießern des Konjunkturaufschwungs zählen.

Erdgas: Achtung Terminkurve!

(vollständiger Bericht in englisch - kann bei Ihrem Kundenberater bestellt werden)

- Die Erdgaspreise zeigen Anzeichen einer Unterstützung bei rund 3,25 USD/MMBtu
- Angesichts des geringeren Angebots und der Stabilisierung der Industrienachfrage, dürften die hohen Lagerbestände abgebaut werden und die Preise sollten 5,2 USD erreichen.
- Die steil nach oben verlaufende Terminkurve schränkt die Anlagemöglichkeiten bei Erdgas ein.

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation wurde von Wealth Management Research, der Finanzanalysegruppe von Global Wealth Management & Business Banking, einer Business Division von UBS AG (UBS), erstellt. In bestimmten Ländern wird UBS AG als UBS SA bezeichnet. Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die hierin enthaltenen Analysen basieren auf zahlreichen Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Einige Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten und/oder von allen Investoren erworben werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus als zuverlässig und glaubwürdig eingestuftem Quellen, trotzdem lehnen wir jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab (hiervon ausgenommen sind Offenlegungen, die sich auf UBS und ihre verbundenen Unternehmen beziehen). Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise sind nur zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Publikation aktuell und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hierin geäusserte Meinungen können von den Meinungen anderer Geschäftsbereiche oder Divisionen von UBS abweichen oder diesen widersprechen, da sie auf der Anwendung unterschiedlicher Annahmen und/oder Kriterien basieren. UBS AG und andere Konzerngesellschaften von UBS (oder Mitarbeiter derselben) können jederzeit für die erwähnten Wertpapiere eine Kauf- bzw. Verkaufsposition einnehmen oder als Auftraggeber bzw. Mandatsträger auftreten oder dem Emittenten dieser Wertpapiere bzw. einer mit einem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Gesellschaft Beraterdienste oder andere Dienstleistungen zukommen lassen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS setzt Informationsbeschränkungen ein, um den Informationsfluss aus einem oder mehreren Bereichen innerhalb von UBS in andere Bereiche, Einheiten, Divisionen oder verbundene Unternehmen von UBS zu steuern. Der Termin- und Optionhandel ist mit Risiken behaftet. Die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt keine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Manche Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurückerhalten als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Wir können nicht auf die persönlichen Anlageziele, finanziellen Situationen und Bedürfnisse unserer einzelnen Kunden eingehen und empfehlen Ihnen deshalb, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuertechnischer – Auswirkungen zu konsultieren. Dieses Dokument darf ohne vorherige Einwilligung von UBS oder einer Konzerngesellschaft von UBS weder reproduziert noch vervielfältigt werden. UBS untersagt ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Dokuments an Dritte. UBS ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Dokuments resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden.

Australien: Vertrieb durch UBS Wealth Management Australia Ltd (Inhaberin der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. Bahamas: Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS (Bahamas) Ltd verteilt und darf nicht an Personen verteilt werden, die laut «Bahamas Exchange Control Regulations» als Bürger oder Einwohner der Bahamas gelten. Deutschland: Herausgeberin im Sinne des deutschen Rechts ist UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14-16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG ist von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht lizenziert und wird durch diese beaufsichtigt. Frankreich: Diese Publikation richtet sich an Privatkunden der UBS (France) SA, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670, einer entsprechend den Bestimmungen des französischen «Code Monétaire et Financier» ordnungsgemäss zugelassenen und unter der Aufsicht französischer Bank- und Finanzaufsichtsbehörden wie der «Banque de France» und der «Autorité des Marchés Financiers» stehenden Bank. Hongkong: Diese Publikation wird durch die Niederlassung von UBS AG in Hongkong, einem nach der «Hong Kong Banking Ordinance» lizenzierten und gemäss den Bestimmungen der «Securities and Futures Ordinance» registrierten Finanzinstitut, an Kunden der Niederlassung von UBS AG in Hongkong verteilt. Indonesien: Dieses Research- oder Publikationsmaterial ist nicht zum Zwecke eines öffentlichen Zeichnungsangebots gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht und dessen Umsetzungsbestimmungen ausgelegt und erstellt. Die hierin erwähnten Wertpapiere sind und werden nicht gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht und dessen Bestimmungen eingetragen. Italien: Dieses Dokument wird an Kunden der UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 4 – Mailand, eine ordnungsgemäss von der «Banca d'Italia» als Finanzdienstleister zugelassene und unter der Aufsicht von «Consob» und der «Banca d'Italia» stehende italienische Bank, verteilt. Jersey: UBS AG, Niederlassung Jersey, wird durch die Jersey «Financial Services Commission» zur Durchführung von Investmentgeschäften und Geschäften als Treuhandgesellschaft gemäss dem Finanzdienstleistungsgesetz (Jersey) 1998 (in der geänderten Fassung) («Financial Services Law» 1998, Jersey) sowie zur Durchführung von Bankgeschäften gemäss dem Bankenhandelsgesetz (Jersey) 1991 (in der geänderten Fassung) («Banking Business», Jersey, Law 1991) reguliert. Kanada: In Kanada wird diese Publikation von UBS Investment Management Canada Inc. an Kunden von UBS Wealth Management Canada verteilt. Luxemburg/Österreich: Diese Publikation stellt kein öffentliches Angebot nach luxemburgischem/österreichischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS (Luxembourg) S.A./UBS (Luxembourg) S.A. Niederlassung Österreich, einer lizenzierten Bank unter der Aufsicht der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF), der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. Singapur: Diese Publikation wird durch die Niederlassung von UBS AG in Singapur, einem «exempt financial adviser» gemäss dem «Singapore Financial Advisers Act» (Cap. 110) und eine nach dem «Singapore Banking Act» (Cap. 19) durch die «Monetary Authority of Singapore» zugelassene Handelsbank, an Kunden der Niederlassung von UBS AG in Singapur verteilt. Spanien: Diese Publikation wird durch die UBS Bank, S.A., eine bei der «Banco de España» registrierte Bank, an Kunden der UBS Bank, S.A. verteilt. UK: Genehmigt von UBS AG, in Grossbritannien beaufsichtigt und autorisiert durch die «Financial Services Authority». Mitglied der «London Stock Exchange». Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS London in Grossbritannien verteilt. Produkte und Dienstleistungen, die ausserhalb Grossbritanniens angeboten werden, werden nicht von den britischen Regulierungen oder dem «Compensation Scheme» der «Financial Services Authority» erfasst. USA: Verteilt an US-Personen durch UBS Financial Services Inc., eine Tochtergesellschaft von UBS AG. UBS Securities LLC ist eine Tochtergesellschaft von UBS AG und ein verbundenes Unternehmen von UBS Financial Services Inc. UBS Financial Services Inc. übernimmt die Verantwortung für den Inhalt einer Publikation, der von einer nicht-US-amerikanischen Tochter erstellt wurde, wenn sie diese Publikation an US-Personen verteilt. Alle Transaktionen von US-Personen in Wertpapieren, die in dieser Publikation genannt werden, müssen durch einen in den USA zugelassenen, an UBS angegliederten broker dealer durchgeführt werden und nicht durch eine nicht-US-amerikanische Tochter. VAE: Diese Research-Publikation stellt in keiner Weise ein Angebot, einen Verkauf oder eine Lieferung von Aktien oder anderen Wertpapieren gemäss den Gesetzen der Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) dar. Der Inhalt dieser Publikation wurde und wird nicht durch irgendeine Behörde der Vereinigten Arabischen Emirate einschliesslich der VAE-Zentralbank und der «Dubai Financial Services Authority», der «Emirates Securities and Commodities Authority», des «Dubai Financial Market», des «Abu Dhabi Securities Market» oder einer anderen Börse in den VAE genehmigt.

Stand Januar 2009.

■ UBS 2009. Das Schlüsselssymbol und UBS gehören zu den eingetragenen bzw. nicht eingetragenen Markenzeichen von UBS. Alle Rechte vorbehalten.