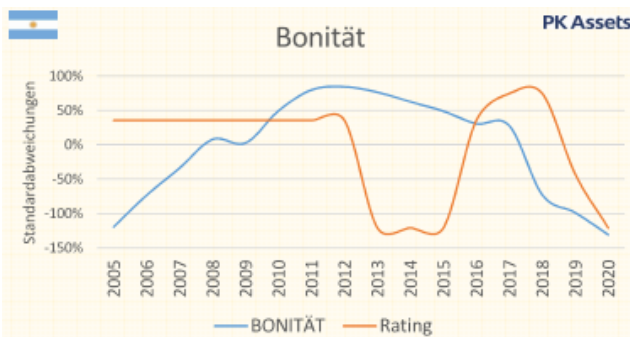
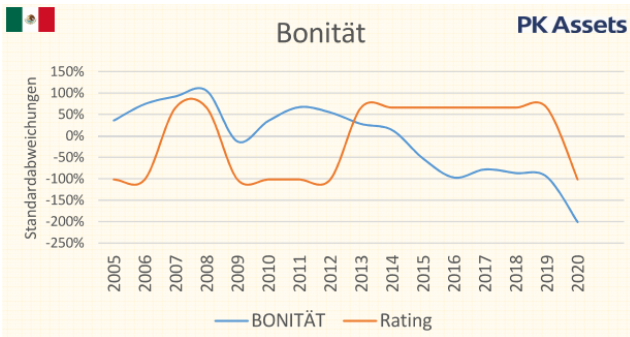
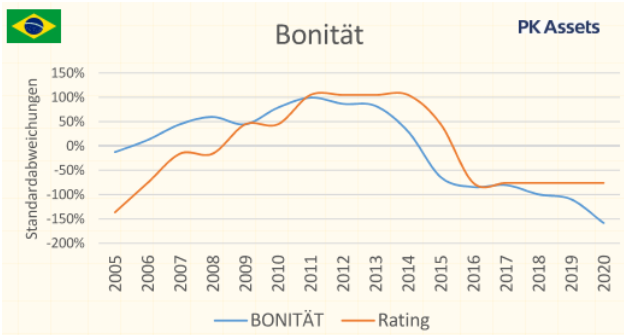


SÜDAMERIKA



Was fällt auf: Hoffnungslos

Brasilien: Downgrade

- Aufwärtscrash in der Verschuldung über 100%
- Schuldenfallenmass hat einen Boden gefunden
- Externe Schulden relative moderat aber nur zur Hälfte mit Devisenreserven gedeckt
- Fallendes BIP/Kopf

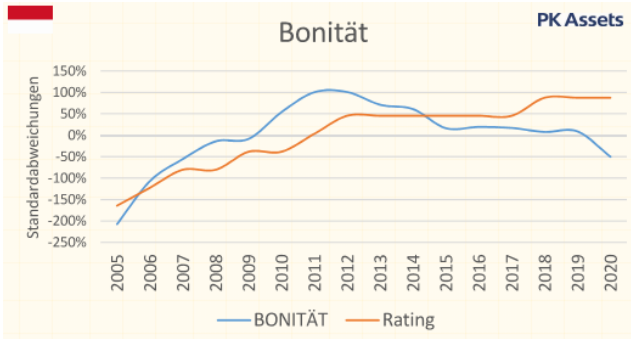
Mexico: Downgrade

- Aufwärtscrash in der Verschuldung über 60%, für Südamerika relative moderat
- Schuldenfallenmass fällt ins Bodenlose
- Externe Schulden relative moderat aber nicht mal zur Hälfte mit Devisenreserven gedeckt
- Kein Fortschritt im BIP/Kopf

Argentinien: Der nächste Default bitte

- Das wär dann der vieleite Default?
- Aufwärtscrash in der Verschuldung über 100%
- Externe Schulden hoch und kaum mit Devisenreserven gedeckt
- BIP/Kopf fällt schnell

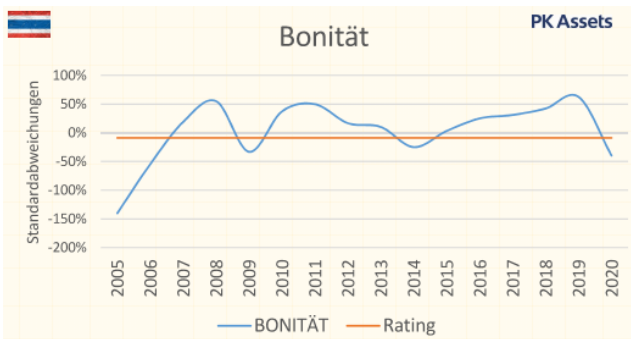
ASIEN



Was fällt auf: BIP pro Kopf wächst, Schuldenfallen-Mass ok, Schulden steigen

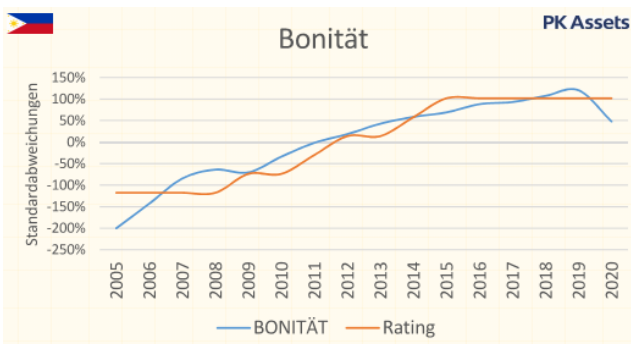
Indonesien: Downgrade wahrscheinlich

- Verschuldung wächst von tiefem Niveau aus
- Schuldenfallenmass ok, stabilisiert das Rating
- Externe Schulden relative moderat aber nur zu 30% mit Devisenreserven gedeckt
- BIP/Kopf steigt



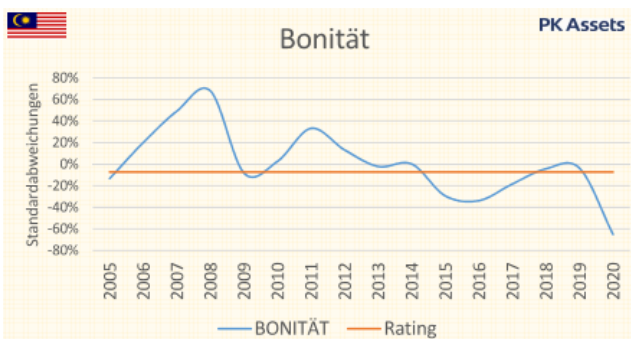
Thailand: Stabil

- Aufwärtscrash in der Verschuldung über 0%, vergleichsweise moderat
- Schuldenfallenmass hilft massiv
- Externe Schulden relativ moderat und vollständig mit FX-Reserven gedeckt
- BIP/Kopf steigt



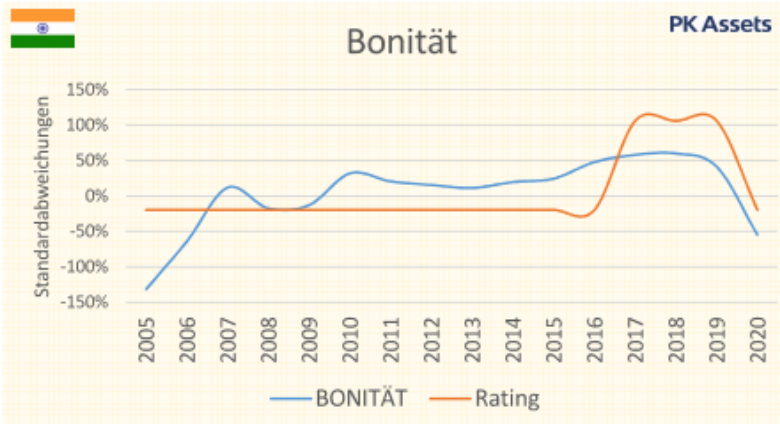
Philippinen: Stabil

- Verschuldung steigt nur moderat
- Externe Schulden tief und vollständig mit Devisenreserven gedeckt
- Schuldenfallen-Mass hilft massiv
- BIP/Kopf stieg



Malaysia: Riskiert Downgrade

- Aufwärtscrash in der Verschuldung über 60%
- Externe Schulden hoch und kaum zur Hälfte mit Devisenreserven gedeckt
- Speck durch gutes Schuldenfallen-Mass
- BIP/Kopf wächst, aber nur leicht

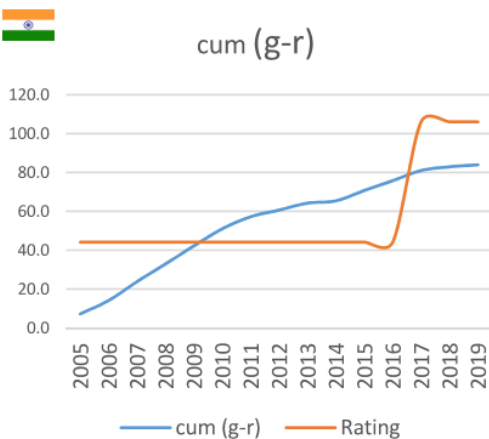
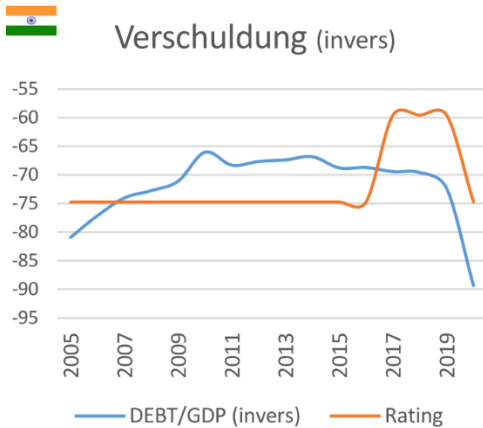


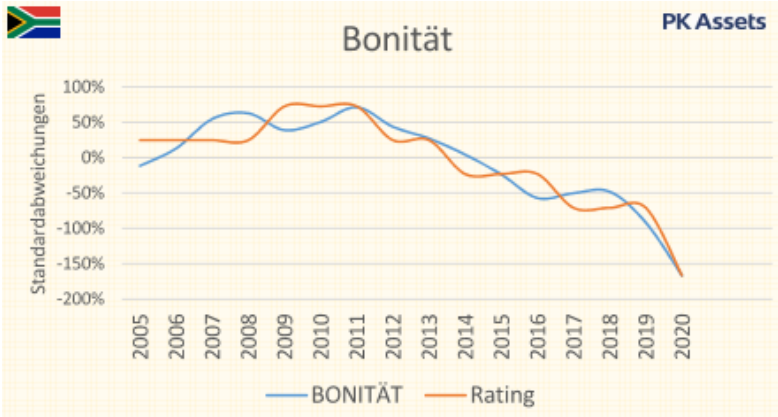
Spezialfall: Indien

Demographie schützt vor Schuldenkrise

Indien: Interessanter Fall

- Verschuldung explodiert auf dein Level, das nur entwickelte Länder bewirtschaften können
- Aber kein kurz- bis mittelfristiger Stress:
- Schuldenfallenmass durchgehend positiv, stabilisiert das Rating
- Das Land wächst und hat eine positive Demographie
- Externe Schulden moderat und vollständig mit Devisenreserven gedeckt
- BIP/Kopf steigt von unglaublich tiefem Niveau aus (jetzt bei USD 2'000)

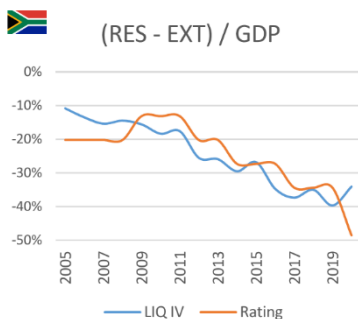
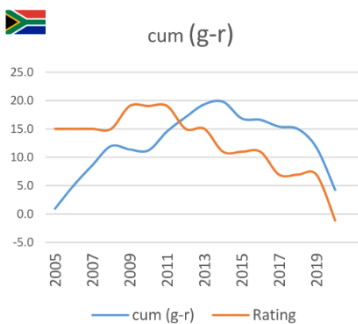
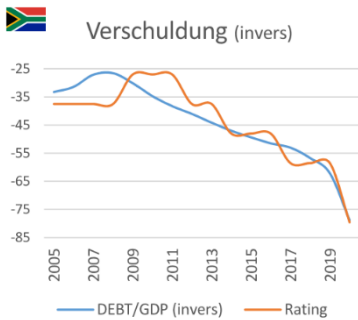




Spezialfall: Südafrika

Südafrika: Alles geht schief

- Verschuldung explodiert auf dein Level, das nur entwickelte Länder bewirtschaften können
- Schuldenfallenmass kollabiert
- Externe Schulden relativ hoch und nicht mal zu 30% mit Devisenreserven gedeckt
- BIP/Kopf stagniert auf extrem tiefem Niveau



Wir freuen uns auf Ihr Feedback auf j.lutz@pkassets.ch