

China QUANT

Kurzupdate

02/2005



Kurzeinschätzung - Markttechnik

- » Der chinesische Aktienmarkt gibt erneut ein prozyklisches Kaufsignal auf noch niedrigem Niveau
 - » Bei bestätigtem Überschreiten der Marke von 5000 Punkten (heute geschehen) gibt der Index ein charttechnisches Kaufsignal
 - » Die trendbestätigenden gleitenden Durchschnitte (50 Tage, 75 Tage, 200 Tage) steigen
 - » Mittel- und langfristige Momente sind noch auf relativ niedrigem Niveau
 - » Unsere grundsätzliche Einschätzung bleibt unverändert: chinesische Aktien befinden sich in einen sekulären Aufwärtstrend, der erst in seinen Anfängen steckt.



H-Aktien





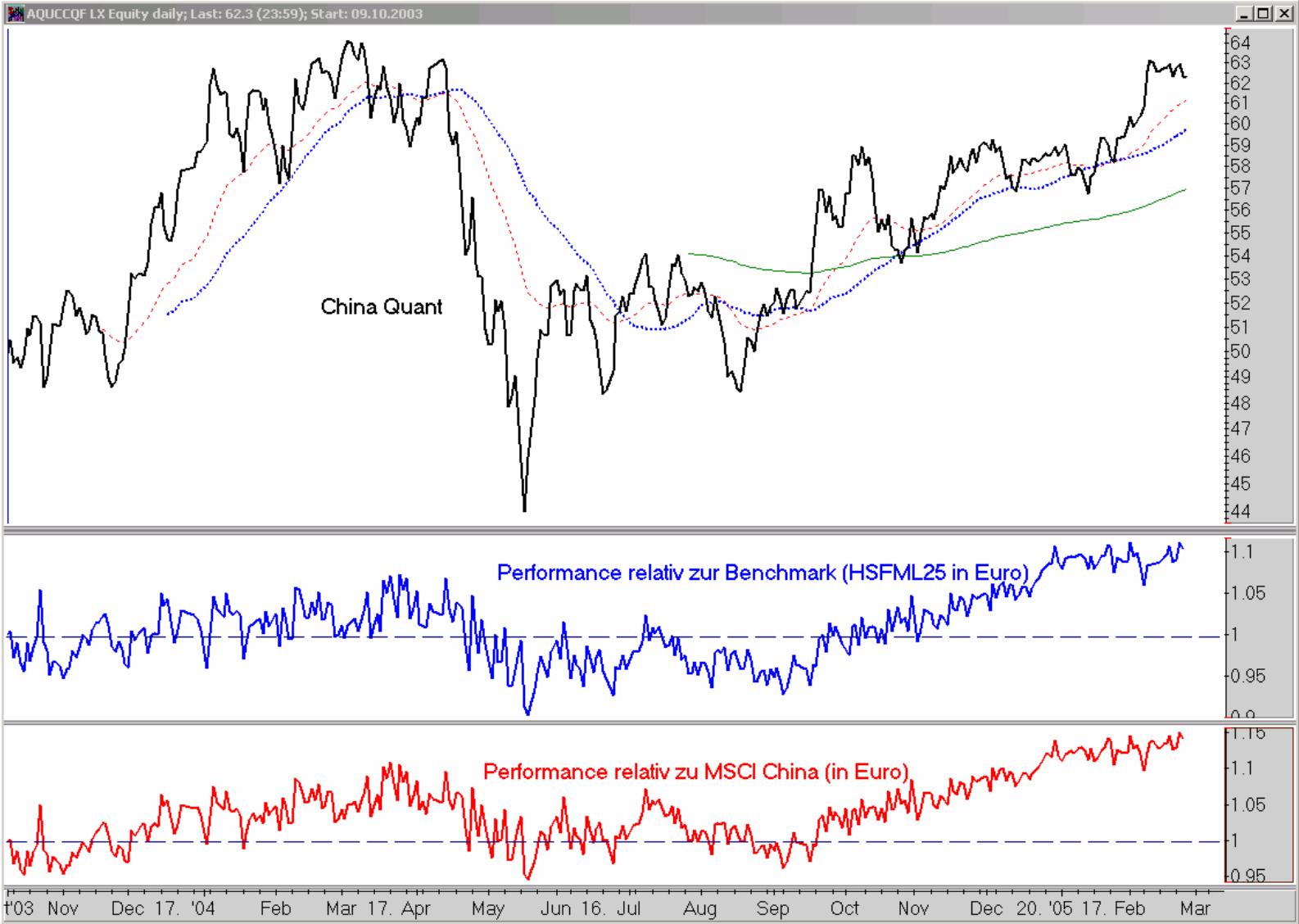
H-Aktien



Mittel- bis langfristige Momente ohne Verspannungen



Fondspreisentwicklung





Kurzeinschätzung - Makroumfeld

- » Die chinesische Volkswirtschaft durchläuft ihre erste inflationsfreie Wachstumsphase seit Beginn der Wirtschaftsreformen 1978
 - » Wachstumsrate 2004: 9,5% real
 - » Inflationsrate:
 - » 2.4% inkl. Lebensmitteln und Rohstoffen
 - » Kernrate 0,8%
 - » Bewertungen der H-Aktien noch immer günstig
 - » Aktuelles KGV: 15
 - » KGV auf Basis geschätzter Gewinne 2005: 10
 - » Dividendenrendite: 2,2%

- » Nachfolgend einige aktuelle Einschätzungen des unabhängigen Bank Credit Analyst zu China und den H-Aktien



Bank Credit Analyst Einschätzung

today from **BCA Research**

China: Hold H Shares

08:37:00, January 27, 2005

Sustained strong economic growth with low and falling inflation is bullish for Chinese H shares.

Chinese H shares have been correcting since mid-2004 after being massively overbought. The onset of a credit tightening cycle also weighed on stocks last year. But the recent drop in headline inflation suggests that the fear of a further sharp credit squeeze is unwarranted. Share prices thus should advance as technical conditions improve.

There is no speculative froth in Chinese equities and they will benefit from a steady economy and continued profit growth. Our *China Investment Strategy* service continues to recommend long positions in H shares and to overweight this market in a global portfolio.





Bank Credit Analyst Einschätzung

today from **BCA Research**

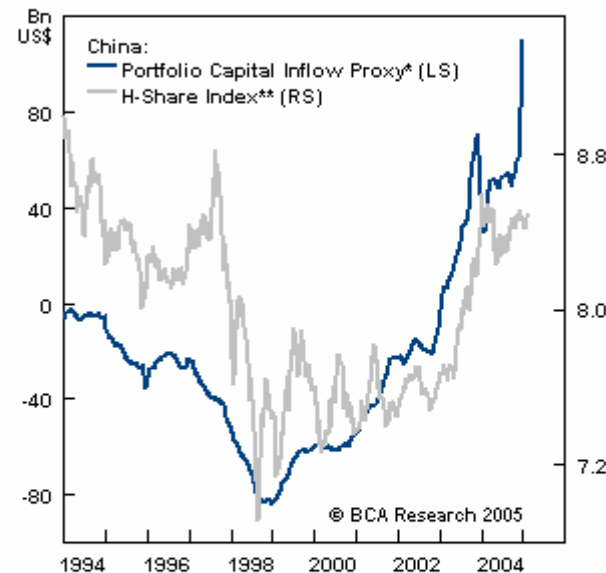
Bullish On Chinese H Shares

08:38:00, February 16, 2005

Our China Investment Strategy (CIS) service remains bullish on Chinese H shares.

The powerful surge in Chinese equity prices in 2002-2003 was a re-rating process, which only eliminated undervaluation and allowed Chinese shares to trade on a par with the rest of emerging Asian stock markets. Thus, the valuation of Chinese H shares is not stretched. Importantly, macro-economic conditions are conducive for higher stock prices, as the

authorities are unlikely to aggressively tighten policies given the low and falling inflation rate. In addition, Chinese official reserves are rising sharply and portfolio capital is at the highest ever level, suggesting the Chinese financial system is flush with large inflows of foreign liquidity. Bottom line: an important breakout in H share prices seems probable.



*Changes In official Reserves Less Trade Balance And Foreign Direct Investment Inflows; Shown As A 12-Month Moving Total
**Shown As A Natural Logarithm



Bank Credit Analyst Einschätzung

today from **BCA Research**

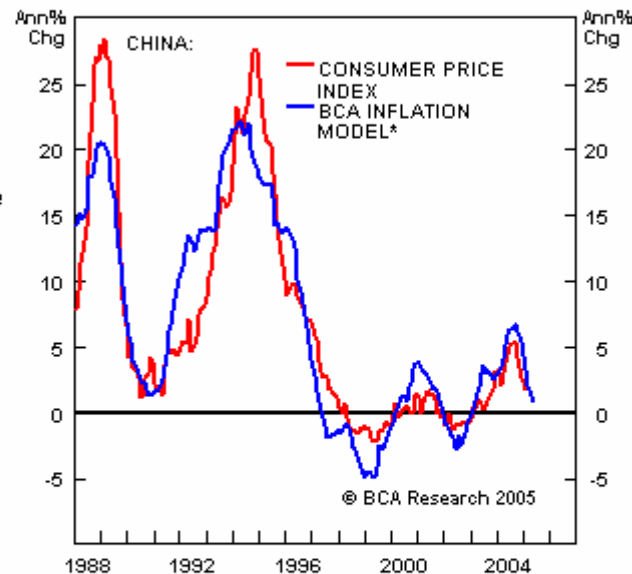
China: Falling CPI And Stable Economic Growth

08:30:00, February 24, 2005

China's low and falling inflation will remove the threat of a sharp credit squeeze.

For quite some time we have argued that China's economic growth will become progressively more stable and resilient. Recent economic data suggest that this judgement is correct. China's economy remains fairly robust. Inflation has fallen decisively and will continue to decline in the coming months, according to our inflation model. It is unlikely that the Chinese authorities will tighten policy aggressively in face of low and falling inflation. Overall,

there are low odds that the Chinese economy will undergo a major cyclical downswing this year, and the low-inflation economic expansion will be sustained for much longer than most anticipate.



* BASED ON MONEY GROWTH, CAPACITY UTILIZATION, MATERIAL AND GRAIN PRICES AND LABOR MARKET CONDITIONS; STANDARDIZED AND ADVANCED BY 4 MONTHS



Kontakt

Aquila Capital Concepts GmbH
Ferdinandstr. 25-27
D-20095 Hamburg
Tel: +49 (0) 40-411 619 100

Wichtiger Risikohinweis:

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information. Bitte beachten Sie, dass alle Informationen sorgfältig und nach bestem Wissen erhoben worden sind, jedoch keine Gewähr übernommen werden kann. Der Bericht ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichteten Voraussagen und Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung der Aquila Capital Concepts GmbH über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann und wird die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert.
