

Renewable Energy Index Schweiz

Die Konjunktur in der Branche für erneuerbare Energien und Energieeffizienz

1. Quartal 2014

Indexstand 1. Quartal 2014: 50.9 Zähler

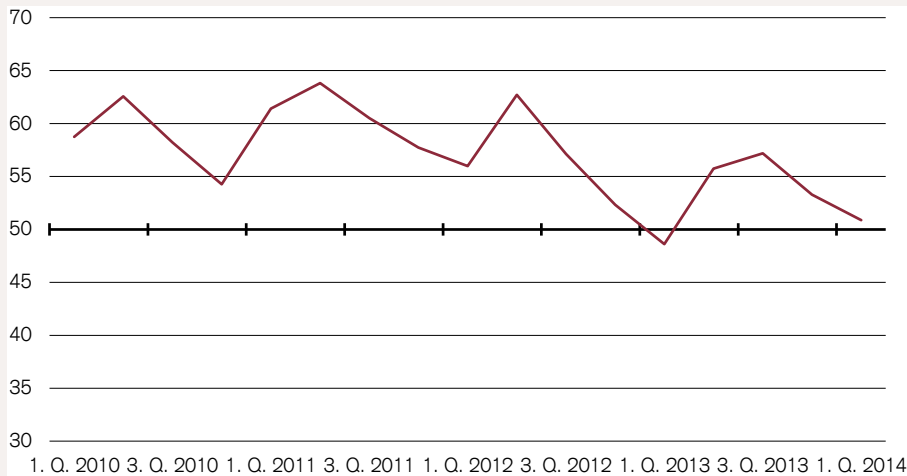
Veränderung gegenüber Vorquartal: -2.4 Indexpunkte



Veränderung gegenüber Vorjahresquartal: 2.3 Indexpunkte



Renewable Energy Index Schweiz



Entwicklung des Index

Renewable Energy Index		
2012	2. Q.	62.7
2012	3. Q.	57.1
2012	4. Q.	52.3
2013	1. Q.	48.6
2013	2. Q.	55.7
2013	3. Q.	57.2
2013	4. Q.	53.3
2014	1. Q.	50.9

Der Renewable Energy Index Schweiz wird in Zusammenarbeit von der Credit Suisse und der A EE SUISSE Dachorganisation der Wirtschaft für erneuerbare Energien und Energieeffizienz quartalsweise veröffentlicht. Der Indikator beruht auf einer Umfrage unter Unternehmen der Branche für nachhaltige Energielösungen (erneuerbare Energien und Energieeffizienz). Deren Erhebung und Auswertung erfolgt in Anlehnung an die Vorgaben der International Federation of Purchasing and Materials Management. Die A EE SUISSE ist mit der Erhebung der Umfrage betraut, während die Credit Suisse für deren Auswertung und Publikation verantwortlich zeichnet. Der Renewable Energy Index widerspiegelt ein unmittelbares Bild der Entwicklung des Geschäftsverlaufes in der Branche für nachhaltige Energielösungen. Dieses Bild wird durch fünf Subindizes sowie weitere Angaben noch verfeinert. Der seit dem 1. Quartal 2010 erhobene Renewable Energy Index ist somit ein wertvoller Beitrag zur Datengrundlage dieser Branche.

Für mehr Informationen:
<http://www.aeesuisse.ch/de/renewable-energy-index/reis/>

Kontaktpersonen:

Bettina Rutschi

Credit Suisse Economic Research
 Uetlibergstrasse 231, 8070 Zürich
 Tel. + 41 44 333 39 38, Fax + 41 44 333 56 79
bettina.rutschi@credit-suisse.com

Lara Février

A EE SUISSE Dachorganisation der Wirtschaft für erneuerbare Energien und Energieeffizienz
 Falkenplatz 11, Postfach, 3001 Bern
 Tel. +41 31 301 86 92, Fax +41 31 313 33 22
lara.fevrier@aeesuisse.ch

Der Renewable Energy Index Schweiz erscheint vierteljährlich. Er kann bei der Credit Suisse unentgeltlich abonniert werden. Bitte senden Sie hierzu Ihre E-Mail-Adresse an folgende Stelle:
reis.economicresearch@credit-suisse.com

Abwärtsbewegung setzt sich fort

Der Renewable Energy Index Schweiz ist im 1. Quartal 2014 im Vorquartalsvergleich um 2.4 Punkte zurückgegangen und steht zurzeit bei 50.9 Zählern. Trotz diesem weiteren Rückgang liegt der Index noch immer über der Wachstumsschwelle von 50. In den kommenden Monaten ist deshalb weiterhin von einer leicht positiven konjunkturellen Entwicklung in der Branche für erneuerbare Energien und Energieeffizienz auszugehen. Am meisten Dynamik verloren hat die Umsatzentwicklung. Der entsprechende Subindex schloss um 8.9 Punkte tiefer auf 51.0 Zählern, nur noch knapp über der Wachstumsschwelle. Der Subindex «Lieferfristen» fiel seinerseits um 3.7 Punkte auf 47.7 Zähler unter die Wachstumsschwelle. Kürzere Lieferfristen deuten auf eine tiefere Kapazitätsauslastung hin. Auch der Subindex «Beschäftigung» sank von 55.5 auf 51.8 Zähler. Das Beschäftigungswachstum ist damit so schwach wie noch nie seit Beginn der REIS-Umfrage im Jahr 2010. Der Subindex «Lagerbestand» erhöhte sich von 44.9 auf 51.1 Zähler. Diese Erhöhung lässt vermuten, dass die Unternehmen weniger verkaufen konnten als geplant. Der Subindex «Export» gab um 7.0 Punkte nach und fiel unter die Wachstumsschwelle auf 48.6 Zähler. Die Exporte waren demnach im 1. Quartal 2014 rückläufig. Hingegen stieg der Subindex «Auftragsbestand» um 1.7 Punkte auf 51.8 Punkte. Die steigenden Auftragsbestände lassen in den nächsten Monaten wieder leicht höhere Umsatzzahlen erwarten.

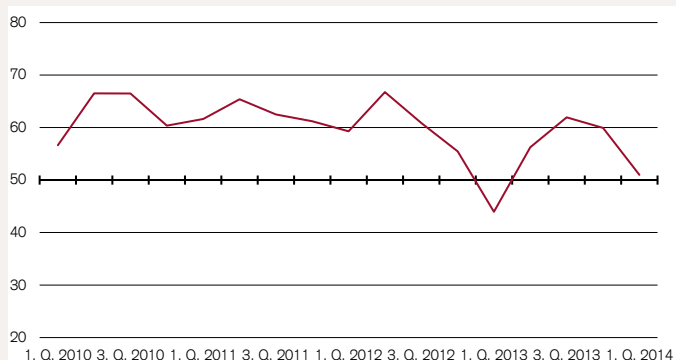
Subindizes

	höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index	+/-
Umsatz	29	44	27	2	51.0	-8.9
Auftragsbestand	29	46	26	4	51.8	1.7
Lieferfristen	7	82	11	-5	47.7	-3.7
Lagerbestand	20	62	18	2	51.1	6.2
Beschäftigung	18	68	15	4	51.8	-3.7
Export	20	57	23	-3	48.6	-7.0

Die Tabelle fasst die Ergebnisse der aktuellen Umfrage zusammen. Für jeden Subindex sind die prozentualen Anteile der Antworten aufgeführt, die im Vergleich zum Vormonat auf «höher», «gleich» oder «tiefer» lauten. Daneben ist der jeweilige Indexstand aufgeführt. Der Stand eines Subindex ergibt sich aus der Summe des prozentualen Anteils der auf «höher» und der Hälfte des prozentualen Anteils der auf «gleich» lautenden Antworten. Der Renewable Energy Index entspricht dem gewichteten Durchschnitt (Gewichte in Klammern) der Subindizes «Umsatz» (0.25), «Auftragsbestand» (0.30), «Lieferfristen» (0.15), «Lagerbestand Einkauf» (0.10) und «Beschäftigung» (0.20). Ein Stand des Renewable Energy Index oder eines Subindex über (unter) der 50.0-Punkte-Marke ist als Zunahme (Abnahme) zu interpretieren. Die Zahlen in diesem Bericht können aufgrund von Rundungen kleinere Inkonsistenzen aufweisen.

Umsatz

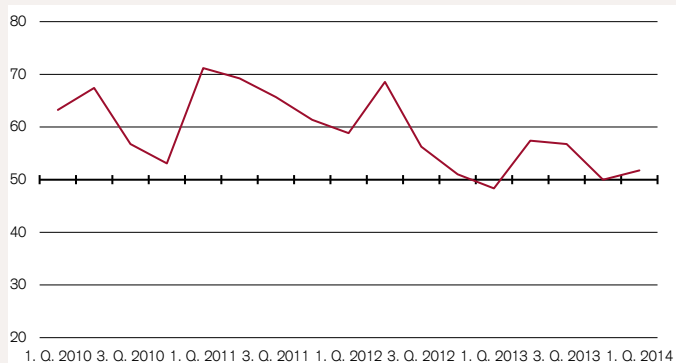
		höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index
2012	2.Q.	45	43	12	33	66.7
	3.Q.	39	44	17	22	60.9
	4.Q.	35	40	24	11	55.5
2013	1.Q.	23	41	36	-12	44.0
	2.Q.	36	40	24	13	56.3
	3.Q.	39	46	15	24	61.9
2014	4.Q.	38	45	18	20	59.9
	1.Q.	29	44	27	2	51.0



Der Subindex «Umsatz» fiel um 8.9 Punkte und schloss mit 51.0 Zählern nur noch knapp über der Wachstumsschwelle. Nach drei stark positiven Quartalen kam das Umsatzwachstum somit praktisch zum Erliegen.

Auftragsbestand

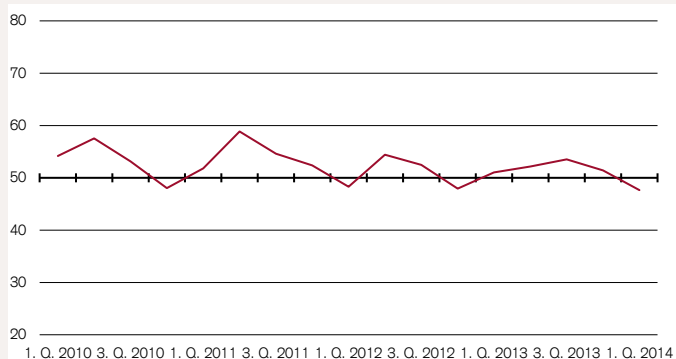
		höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index
2012	2.Q.	50	38	12	37	68.6
	3.Q.	33	47	20	13	56.3
	4.Q.	26	51	24	2	51.0
2013	1.Q.	29	38	33	-3	48.3
	2.Q.	39	36	25	15	57.4
	3.Q.	35	44	21	14	56.8
2014	4.Q.	27	45	27	0	50.0
	1.Q.	29	46	26	4	51.8



Der Subindex «Auftragsbestand» stieg um 1.8 Punkte auf 51.8 Zähler. Die steigenden Auftragsbestände lassen in den nächsten Monaten wieder leicht höhere Umsatzzahlen erwarten.

Lieferfristen der Lieferanten

		höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index
2012	2.Q.	16	78	7	9	54.4
	3.Q.	15	75	10	5	52.5
	4.Q.	8	79	12	-4	47.9
2013	1.Q.	10	83	8	2	51.0
	2.Q.	11	83	7	4	52.2
	3.Q.	11	85	4	7	53.5
2014	4.Q.	12	79	9	3	51.4
	1.Q.	7	82	11	-5	47.7



Der Subindex «Lieferfristen der Lieferanten» schloss 3.7 Punkte tiefer bei 47.7 Zählern und damit unter der Wachstumsschwelle. Rückläufige Lieferfristen deuten auf eine tiefere Kapazitätsauslastung hin.

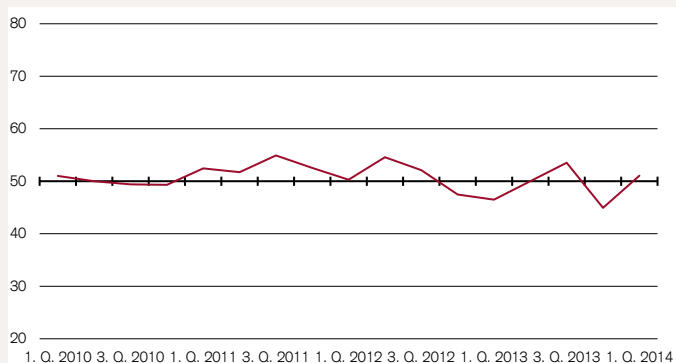
Renewable Energy Index Schweiz

Die Konjunktur in der Branche für erneuerbare Energien und Energieeffizienz

1. Quartal 2014

Lagerbestand

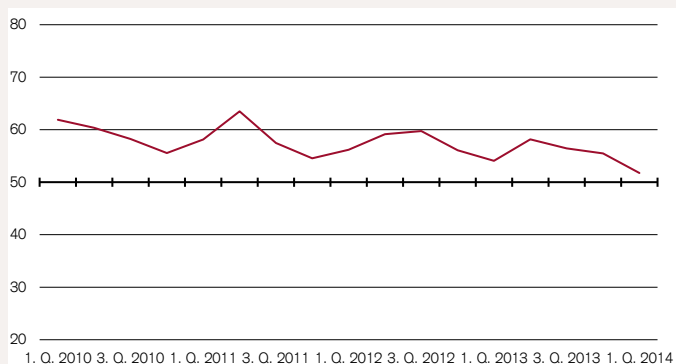
		höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index
2012	2.Q	17	76	8	9	54.6
	3.Q	19	66	15	4	52.1
	4.Q	17	62	22	-5	47.5
2013	1.Q	13	67	20	-7	46.5
	2.Q	12	77	12	0	50.0
	3.Q	21	65	14	7	53.5
2014	4.Q	10	70	20	-10	44.9
	1.Q	20	62	18	2	51.1



Der Subindex «Lagerbestand» schloss um 6.2 Punkte höher auf 51.1 Zählern. Der steigende Lagerbestand deutet in diesem Fall wohl darauf hin, dass die Unternehmen weniger verkaufen konnten als geplant.

Beschäftigung

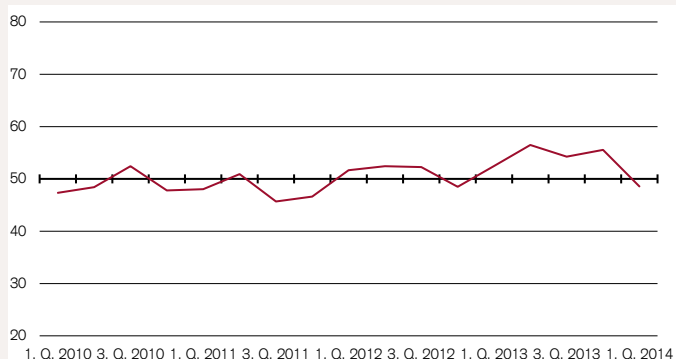
		höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index
2012	2.Q	28	63	9	18	59.2
	3.Q	27	65	8	19	59.7
	4.Q	22	69	10	12	56.1
2013	1.Q	18	73	10	8	54.1
	2.Q	23	70	7	16	58.2
	3.Q	20	72	8	13	56.4
2014	4.Q	21	70	10	11	55.5
	1.Q	18	68	15	4	51.8



Der Subindex «Beschäftigung» sank um 3.7 Punkte auf 51.8 Zähler. Das Beschäftigungswachstum ist damit so schwach wie noch nie seit Beginn der REIS-Umfrage im Jahr 2010.

Export

		höher (%)	gleich (%)	tiefer (%)	netto	Index
2012	2.Q	15	76	10	5	52.4
	3.Q	24	57	19	5	52.3
	4.Q	17	64	20	-3	48.5
2013	1.Q	20	66	15	5	52.5
	2.Q	30	54	17	13	56.5
	3.Q	21	66	13	9	54.3
2014	4.Q	26	59	15	11	55.6
	1.Q	20	57	23	-3	48.6



Der Subindex «Exporte» schloss um 7.0 Punkte tiefer auf 48.6 Zählern. Die Exporte waren demnach im 1. Quartal 2014 rückläufig.

Die Credit Suisse AG bietet ihren Kunden Dienstleistungen in den Bereichen Investment Banking, Private Banking und Asset Management an. Weitere Informationen über die Credit Suisse finden Sie unter www.credit-suisse.com

Die Dachorganisation der Wirtschaft für erneuerbare Energien und Energieeffizienz (A EE SUISSE) vertritt die Interessen von Unternehmen und Verbänden aus den Bereichen erneuerbare Energien und Energieeffizienz. Weitere Informationen über die A EE SUISSE finden Sie unter www.aeesuisse.ch.

Disclaimer

Offenlegungen

Bestätigung

Alle in diesem Bericht aufgeführten Analysten bestätigen hiermit, dass die in diesem Bericht geäußerten Ansichten über Unternehmen und deren Wertschriften mit ihren persönlichen Ansichten über sämtliche hier analysierten Unternehmen und Wert-schriften übereinstimmen. Die Analysten bestätigen darüber hinaus, dass eine bereits erhaltene oder zukünftige Entschädigung in keiner Art und Weise direkt oder indirekt mit den in diesem Bericht ausgedrückten Empfehlungen oder Ansichten in Verbindung steht.

Die in diesem Bericht erwähnten Knowledge Process Outsourcing Analysten (KPO-Analysten) sind bei der Credit Suisse Business Analytics (India) Private Limited angestellt.

Wichtige Offenlegungen

Die Credit Suisse veröffentlicht Research-Berichte nach eigenem Ermessen. Dabei bezieht sie sich auf Entwicklungen in den analysierten Unternehmen, im Sektor oder Markt, die für die im Bericht geäußerten Meinungen und Ansichten wesentlich sein können. Die Credit Suisse veröffentlicht ausschliesslich unparteiische, unabhängige, eindeutige, faire und nicht irreführende Anlagestudien.

Der für alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Credit Suisse verbindliche Code of Conduct ist online unter folgender Adresse abrufbar:

https://www.credit-suisse.com/governance/doc/code_of_conduct_de.pdf

Weitere Informationen finden Sie im Dokument «Unabhängigkeit der Finanzanalyse» unter folgender Adresse:

https://www.credit-suisse.com/legal/pb_research/independence_de.pdf

Die Entschädigung der für diesen Research-Bericht verantwortlichen Analysten setzt sich aus verschiedenen Faktoren zusammen, darunter dem Umsatz der Credit Suisse. Einen Teil dieses Umsatzes erwirtschaftet die Credit Suisse im Bereich Investment Banking.

Zusätzliche Offenlegungen für folgende Rechtsordnungen

Vereinigtes Königreich: Weitere Offenlegungsinformationen für den Bereich Fixed Income erhalten Kunden der Credit Suisse (UK) Limited und der Credit Suisse Securities (Europe) Limited unter der Telefonnummer +41 44 333 33 99.

Weitere Informationen wie Offenlegungen im Zusammenhang mit anderen Emittenten erhalten Sie online auf der Seite «Disclosure» der Credit Suisse unter folgender Adresse:

<https://www.credit-suisse.com/disclosure>

Allgemeiner Haftungsausschluss / Wichtige Information

Informationen zu den mit Anlagen in die hierin behandelten Wertpapiere verbundenen Risiken finden Sie unter folgender Adresse:

<https://research.credit-suisse.com/riskdisclosure>

Alle Hinweise auf die Credit Suisse beziehen sich ebenfalls auf mit ihr verbundene Unternehmen und Tochtergesellschaften. Weitere Informationen über die Organisationsstruktur finden sich unter folgender Adresse:

http://www.credit-suisse.com/who_we_are/de/

Die Informationen und Meinungen in diesem Bericht wurden von der Abteilung Research der Division Private Banking & Wealth Management der Credit Suisse am angegebenen Datum erstellt und können sich ohne vorherige Mitteilung ändern. Aufgrund unterschiedlicher Bewertungskriterien können die in diesem Bericht geäußerten Ansichten über einen bestimmten Titel von Ansichten und Beurteilungen des Credit Suisse Research Department der Division Investment Banking abweichen oder diesen widersprechen. Die vorliegende Publikation ist nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Bürger eines Landes sind oder in einem Land ihren Wohnsitz bzw. ihren Geschäftssitz haben, in dem die Verbreitung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Nutzung dieser Informationen geltende Gesetze oder Vorschriften verletzen würde oder in dem die Schweizer Bank Credit Suisse AG, oder ihre Tochter- und verbundenen Unternehmen («CS») Registrierungs- oder Zulassungspflichten erfüllen müssten. Alle Informationen in dieser Publikation unterliegen dem Copyright der CS, sofern nicht anders angegeben. Weder der Bericht noch sein Inhalt noch Kopien davon dürfen ohne die vorherige schriftliche Genehmigung durch die CS verändert, übertragen, kopiert oder an Dritte verteilt werden. Alle in diesem Bericht verwendeten Warenzeichen, Dienstleistungsmarken und Logos sind Warenzeichen oder Dienstleistungsmarken bzw. eingetragene Warenzeichen oder Dienstleistungsmarken der CS oder ihrer verbundenen Unternehmen.

Der Bericht wurde einzig zu Informationszwecken publiziert und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder ähnlichen Finanzinstrumenten. Die CS bietet keine Beratung hinsichtlich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage und empfiehlt Anlegern, einen unabhängigen Steuerberater zu konsultieren. Zu beachten ist insbesondere, dass sich die Steuerbasis und die Höhe der Besteuerung ändern können.

Die CS hält die im Disclosure-Anhang des vorliegenden Berichts enthaltenen Informationen und Meinungen für richtig und vollständig. Die Informationen und Meinungen in den übrigen Abschnitten des Berichts stammen aus oder basieren auf Quellen, die die CS als zuverlässig erachtet. Dennoch kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Die CS lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieses Berichts ab, es sei denn, dieser Haftungsausschluss steht im Widerspruch zu einer Haftung, die sich aus bestimmten für die CS geltenden Statuten und Regelungen ergibt. Dieser Bericht ist kein Ersatz für eine unabhängige Beurteilung. Die CS hat möglicherweise eine Handelsidee zu diesem Wertpapier veröffentlicht oder wird dies möglicherweise in Zukunft tun. Handelsideen sind kurzfristige Handlungsempfehlungen, die auf Marktereignissen und Katalysatoren basieren, wohingegen Unternehmensempfehlungen Anlageempfehlungen darstellen, die auf dem erwarteten Gesamtertrag im 6 bis 12-Monats-Horizont basieren, gemäss der Definition im Disclosure-Anhang. Da Handelsideen und Unternehmensempfehlungen auf unterschiedlichen Annahmen und Analysemethoden basieren, könnten die Handelsideen von den Unternehmensempfehlungen abweichen. Ausserdem hat die CS möglicherweise andere Berichte veröffentlicht oder wird möglicherweise Berichte veröffentlichen, die im Widerspruch stehen zu dem vorliegenden Bericht oder zu anderen Schlussfolgerungen gelangen. Diese Berichte spiegeln die verschiedenen Annahmen, Einschätzungen und Analysemethoden wider, auf denen sie basieren, und die CS ist in keiner Weise verpflichtet, sicherzustellen, dass der Empfänger Kenntnis von anderen entsprechenden Berichten erhält. Die CS ist involviert in zahlreiche Geschäfte, die mit dem genannten Unternehmen in Zusammenhang stehen. Zu diesen Geschäften gehören unter anderem Handel, Risikoarbitrage, Market Making und anderer Eigenhandel.

Wo im Bericht nicht anders vermerkt, wird dieser Bericht von der Schweizer Bank Credit Suisse AG verteilt, die der Zulassung und Regulierung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht untersteht. **Australien:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse AG, Sydney Branch (CSSB) (ABN 17 061 700 712 AFSL 226896), ausschliesslich an «Wholesale-Kunden», definiert nach s761G des Corporations Act 2001, verteilt. CSSB übernimmt keine Gewähr, noch macht sie Zusicherungen zur Wertentwicklung der in diesem Bericht erwähnten Finanzprodukte. **Bahamas:** Der vorliegende Bericht wurde von der Schweizer Bank Credit Suisse AG erstellt und im Namen der Credit Suisse AG, Nassau Branch, verteilt. Diese Niederlassung ist ein bei der Securities Commission der Bahamas eingetragener Broker-Dealer. **Bahrain:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse AG, Bahrain Branch, verteilt, die über eine Zulassung der Central Bank of Bahrain (CBB) als Investment Firm Category 2 verfügt und von dieser reguliert wird. **Brasilien:** Die hierin enthaltenen Angaben dienen lediglich zu Informationszwecken und sollten nicht als ein öffentliches Angebot für Wertpapieren in Brasilien verstanden werden. Hierin erwähnte Wertschriften sind möglicherweise nicht bei der brasilianischen Börsenaufsicht CVM (Comissão de Valores Mobiliários) registriert. **Deutschland:** Die Credit Suisse (Deutschland) AG untersteht der Zulassung und Regulierung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Sie verbreitet Finanzanalysen an ihre Kunden, die durch ein mit ihr verbundenes Unternehmen erstellt worden sind. **Dubai:** Diese Informationen werden von der Credit Suisse AG, Dubai Branch, verteilt, die über eine ordnungsgemässe Lizenz der Dubai Financial Services Authority (DFSA) verfügt und unter deren Aufsicht steht. Finanzprodukte oder -dienstleistungen in diesem Zusammenhang richten sich ausschliesslich an Grosskunden mit liquiden Mitteln von über USD 1 Mio., die über ausreichend Erfahrung in Finanzfragen verfügen, um sich im Sinne eines Grosskundengeschäfts in Finanzmärkten engagieren zu können, und die regulatorischen Kriterien für eine Kundenbeziehung erfüllen. **Frankreich:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse (France) verteilt. Diese ist ein Anbieter von Investitionsdienstleistungen und verfügt über eine Zulassung der Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP).. Die Credit Suisse (France) untersteht der Aufsicht und Regulierung der Autorité de Contrôle Prudentiel und der Autorité des Marchés Financiers. **Gibraltar:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse (Gibraltar) Limited verteilt. Die Credit Suisse (Gibraltar) Limited ist eine unabhängige Gesellschaft, die zu 100 % im Besitz der Credit Suisse ist. Sie untersteht der Regulierung der Gibraltar Financial Services Commission. **Guernsey:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse (Channel Islands) Limited verteilt, einer unabhängigen Rechtseinheit, die in Guernsey unter der Nummer 15197 und unter der Anschrift Helvetia Court, Les Echelons, South Esplanade, St Peter Port, Guernsey, eingetragen ist. Die Credit Suisse (Channel Islands) Limited ist zu 100% im Besitz der Credit Suisse AG. Sie wird von der Guernsey Financial Services Commission überwacht. Der jeweils aktuellste testierte Jahresabschluss ist auf Anfrage erhältlich. **Indien:** Der Vertrieb des vorliegenden Berichts erfolgt durch die Credit Suisse Securities (India) Private Limited («Credit Suisse India»), die vom Securities and Exchange Board of India (SEBI) beaufsichtigt wird unter den SEBI-Registrierungsnummern INB230970637, INF230970637, INB010970631 und INF010970631 und deren Geschäftsadresse wie folgt lautet: 9th Floor, Ceejay House, Plot F, Shivsagar Estate, Dr. Annie Besant Road, Worli, Mumbai 400 018, Indien, Tel. +91-22 6777 3777. **Italien:** Dieser Bericht wird in Italien einerseits von der Credit Suisse (Italy) S.p.A. verteilt, einer gemäss italienischem Recht gegründeten und registrierten Bank, die der Aufsicht und Kontrolle durch die Banca d'Italia und CONSOB untersteht, sowie andererseits von der Credit Suisse AG, einer Schweizerischen Bank mit Lizenz zur Erbringung von Banking und Finanzdienstleistungen in Italien. **Japan:** Dieser Bericht wird von Credit Suisse Securities (Japan) Limited, Financial Instruments Dealer, Director-General of Kanto Local Finance Bureau (Kinsho) No. 66, Mitglied der Japan Securities Dealers Association, Financial Futures Association of Japan, Japan Investment Advisers Association und Type II Financial Instruments Firms Association, ausschliesslich in Japan verteilt. Credit Suisse Securities (Japan) Limited diesen Bericht nicht ausserhalb Japans verteilen oder in Länder ausserhalb Japans weiterleiten. **Jersey:** Der Vertrieb des vorliegenden Berichts erfolgt durch die (Channel Islands) Limited, Jersey Branch, die von der Jersey Financial Services Commission beaufsichtigt wird. Die Geschäftsadresse der Credit Suisse (Channel Islands) Limited, Jersey Branch, in Jersey lautet: TradeWind House, 22 Esplanade, St Helier, Jersey JE2 3QA. **Katar:** Diese Information wird von der Credit Suisse Financial Services (Qatar) L.L.C verteilt, die über eine Bewilligung der Aufsichtsbehörde für den Finanzplatz Katar (QFCRA) verfügt und von dieser reguliert wird (QFC Nr. 00005). Alle Finanzprodukte oder Finanzdienstleistungen im Zusammenhang mit diesem Bericht sind nur für Geschäftskunden oder Vertragspartner (gemäss Definition der Aufsichtsbehörde für den Finanzplatz Katar (QFCRA)) zugänglich. Zu dieser Kategorie gehören auch Personen mit einem liquiden Vermögen von über USD 1 Mio., die eine Einstufung als Geschäftskunden wünschen und die über genügend Kenntnisse, Erfahrung und Verständnis des Finanzwesens verfügen, um sich an solchen Produkten und/oder Dienstleistungen zu beteiligen. **Luxemburg:** Dieser Bericht wird von der Credit Suisse (Luxembourg) S.A. verteilt. Diese ist eine luxemburgische Bank, die über eine Zulassung der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) verfügt und von dieser reguliert wird. **Mexiko:** Die im Bericht enthaltenen Informationen stellen kein öffentliches Angebot von Wertschriften gemäss dem mexikanischen Wertschriftengesetz dar. Der vorliegende Bericht wird nicht in den mexikanischen Massenmedien angeboten. Der Bericht enthält keine Werbung im Zusammenhang mit der Vermittlung oder Erbringung von Bankdienstleistungen oder Anlageberatung auf dem Hoheitsgebiet Mexikos oder für mexikanische Staatsbürger. **Russland:** Das in diesem Bericht angebotene Research ist in keiner Art und Weise als Werbung oder Promotion für bestimmte Wertpapiere oder damit zusammenhängende Wertpapiere zu verstehen. Dieser Research-Bericht stellt keine Bewertung im Sinne des Bundesgesetzes über Bewertungsaktivitäten der Russischen Föderation dar. Der Bericht wurde gemäss den Bewertungsmodellen und der Bewertungsmethode der Credit Suisse erstellt. **Singapur:** Dieser Bericht wurde zur Verteilung in Singapur ausschliesslich an institutionelle Anleger, zugelassene Anleger und erfahrene Anleger (wie jeweils in den Financial Advisers Regulations definiert) erstellt und herausgegeben und wird von der Credit Suisse AG, Singapore Branch, auch an ausländische Anleger (gemäss Definition in den Financial Advisers Regulations) verteilt. Aufgrund Ihres Status als institutioneller Anleger, zugelassener Anleger, erfahrener Anleger oder ausländischer Anleger ist die Credit Suisse AG, Singapore Branch, in Bezug auf finanzielle Beratungsdienstleistungen, die die Credit Suisse AG, Singapore Branch, gegebenenfalls für Sie erbringt, von der Einhaltung bestimmter Compliance-Anforderungen gemäss Financial Advisers Act, Chapter 110 of Singapore («FAA»), den Financial Advisers Regulations und den massgeblichen, im Rahmen dieser Gesetze und Bestimmungen herausgegebenen Mitteilungen und Richtlinien befreit. **Spanien:** Dieser Bericht wird in Spanien von der Credit Suisse AG, Sucursal en España, verteilt. Diese ist ein durch die Banco de España autorisiertes Unternehmen (Registernummer 1460). **Thailand:** Der Vertrieb des vorliegenden Berichts erfolgt durch die Credit Suisse Securities (Thailand) Limited, die von der Securities and Exchange Commission, Thailand, beaufsichtigt wird und unter der Adresse 990 Abdulrahim Place Building, 27/F, Rama IV Road, Silom, Bangkok, Bangkok Tel. 0-2614-6000 eingetragen ist. **Vereinigtes Königreich:** Dieser Bericht wurde von der Credit Suisse (UK) Limited und der Credit Suisse Securities (Europe) Limited herausgegeben. Die Credit Suisse Securities (Europe) Limited und die Credit Suisse (UK) Limited verfügen beide über eine Zulassung der Prudential Regulation Authority und stehen unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority und Prudential Regulation Authority. Sie sind der Credit Suisse zugehörige, aber rechtlich unabhängige Gesellschaften. Der Schutz privater Kunden durch die Financial Conduct Authority und/oder Prudential Regulation Authority gilt nicht für Investitionen oder Dienstleistungen, die durch eine Person ausserhalb des Vereinigten Königreichs angeboten werden. Das Financial Services Compensation Scheme gilt nicht, wenn der Emittent seine Verpflichtungen nicht erfüllt.

USA: WEDER DER VORLIEGENDE BERICHT NOCH KOPIEN DAVON DÜRFEN IN DIE VEREINIGTEN STAATEN VERSANDT, DORTHIN MITGENOMMEN ODER AN US-PERSONEN ABGEGEBEN WERDEN.

Örtliche Gesetze oder Vorschriften können die Verteilung von Research-Berichten in bestimmten Rechtsordnungen einschränken.

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Credit Suisse weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden. Copyright © 2014 Credit Suisse Group AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

14C024A_R