

Zeichnen Sie  
bis zum  
14. Juli 2006!

Morgan Stanley

# MSCI Emerging Markets Zertifikat

Kapitalgarantierte Investition in die aufstrebenden Märkte

Kein Vertrieb an US Personen

Morgan Stanley



# Morgan Stanley MSCI Emerging Markets Zertifikat

**ISIN:** DE000AOGSW00

**WKN:** AOGSWO

- **100% Kapitalgarantie**
- **85% Partizipation\* an der quartalsweisen Durchschnittsperformance**
- **Underlying: MSCI Emerging Markets Index**
- **Währung: Euro**
- **Kein Fremdwährungsrisiko (Quanto-Euro)**
- **Laufzeit: 6 Jahre**

## Produktvorteile auf einen Blick

Mit dem MSCI Emerging Markets Zertifikat bietet Morgan Stanley eine innovative Anlagemöglichkeit, die Investoren folgende Vorteile bietet:

- Gute Depotergänzung durch Anlage in Emerging Markets
- Direkte Anlagemöglichkeit in eine vielfach genutzte Benchmark
- Gute Risikostreuung durch breite Diversifikation über viele Länder und Einzeltitel
- Chance auf nach oben unbeschränkte Gewinne
- 100% Kapitalschutz des Nominalbetrags am Laufzeitende
- Kein Fremdwährungsrisiko (Quanto-Euro)
- Gefahren durch einen negativen Ausreißer am Laufzeitende werden durch quartalsweise Durchschnittsbildung über 24 Beobachtungstage während der Laufzeit vermindert
- Börsentäglich handelbar (wird angestrebt)

\* Indikatorischer Wert. Die endgültige Partizipation wird am Feststellungstag festgelegt

## **Emerging Markets - Von den aufstrebenden Märkten der Welt profitieren**

Die Volkswirtschaften der Schwellenländer (Emerging Markets) weisen über die letzten Jahre ein überdurchschnittliches Wachstum auf. Durch die zunehmende Industrialisierung der Länder Asiens, Osteuropas, Afrikas und Südamerikas verschieben sich die Gewichte in der Weltwirtschaft nachhaltig.

Bisher galten die Emerging Markets als verlängerte Werkbank des Westens. Doch das hat sich geändert: Schuldenabbau, Aufbau von Währungsreserven, ein hoher Anteil junger Menschen an der Gesamtbevölkerung, steigender Bildungsstand, steigender Konsum, ausländische Direktinvestitionen und der Rohstoffboom sind nur einige der nachhaltigen Argumente für die guten Wirtschaftsaussichten. Laut Internationalem Währungsfonds (IWF) werden die Volkswirtschaften der Emerging Marktes 2006 um 7 Prozent wachsen. Den Industrieländern traut der IWF gerade mal 2,8 Prozent Wachstum zu.

Der MSCI Emerging Markets Index ist einer der bekanntesten Indizes von Morgan Stanley Capital International ("MSCI") und genießt als Benchmark für Performancevergleiche eine hohe internationale Reputation.

Der Index weist durch seine breite Streuung über die Länder der Emerging Markets eine hohe Diversifikation aus. Der Aktienindex beinhaltet u.a. folgende Länder: Brasilien, Russland, Indien, China, Südkorea, Taiwan, Südafrika, Mexico, Türkei, Ungarn und Polen.





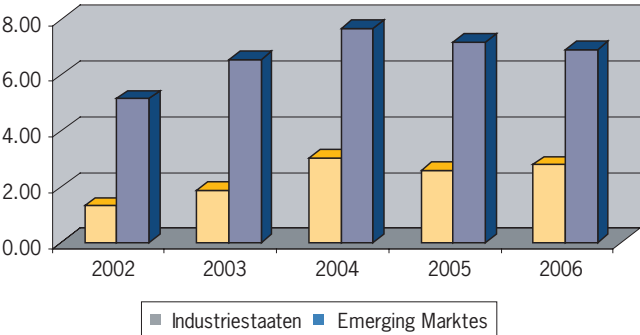
# Emerging Markets - die Zahlen sprechen für sich

## 1. Emerging Markets auf der Überholspur



Quelle: Bloomberg, Stand: 18. Mai 2006. Vergangene Wertentwicklungen lassen keinen zwingenden Schluss auf Wertentwicklungen in der Zukunft zu

## 2. Vergleich Wirtschaftswachstum (Bruttoinlandsprodukt)\*



Quelle: IWF-Prognose für 2006

## 100% Kapitalgarantie und vergleichsweise hohe Partizipation\*

**Kapitalgarantie:** Mit dem Kauf des Morgan Stanley MSCI Emerging Markets Zertifikats haben Anleger die Möglichkeit, an dem Wirtschaftswachstum der aufstrebenden Schwellenländer zu profitieren und genießen gleichzeitig einen Kapitalschutz von 100% des Nominalbetrags zum Laufzeitende.

**Partizipation:** Anleger partizipieren mit 85%\* an der durchschnittlichen quartalsweisen Wertentwicklung des Index zum Laufzeitende. Fällt die durchschnittliche Wertentwicklung negativ aus, so greift die Kapitalgarantie und der Anleger erhält am Ende der Laufzeit sein eingesetztes Kapital (mit Ausnahme des Ausgabeaufschlags) zurück.

## Szenarioanalyse

Durchschnittliche Performance des Index**	Rückzahlung des Zertifikats am Laufzeitende*
150%	100% + 128% = 228%
100%	100% + 85% = 185%
80%	100% + 68% = 168%
60%	100% + 51% = 151%
20%	100% + 17% = 117%
0%	100% (Kapitalgarantie)
-20%	100% (Kapitalgarantie)
-40%	100% (Kapitalgarantie)
-80%	100% (Kapitalgarantie)
-100%	100% (Kapitalgarantie)

**Beispiel:** Die durchschnittliche Wertentwicklung des Index beträgt 60%. Durch die 85%\*ige Partizipation erhält der Anleger in diesem Falle am Ende der Laufzeit 151% ausgezahlt (100% Kapitalgarantie + 85%\*ige Partizipation x durchschnittliche Wertentwicklung von 60%).

\* Indikative Partizipationsrate: 85%. Die endgültige Partizipation wird am Feststellungstag festgelegt

\*\* Quartalsweise Durchschnittsbildung über 6 Jahre Laufzeit, insgesamt 24 Beobachtungstage



## Produktmerkmale

Emittent:	Morgan Stanley (Jersey) Limited
Garant:	Morgan Stanley (Aa3 / A+)
ISIN:	DE000AOGSW00
WKN:	AOGSW0
Währung:	EUR
Zeichnungsfrist:	01. Juni 2006 - 14. Juli 2006
Handels- und Feststellungstag:	17. Juli 2006
Laufzeit:	24. Juli 2006 - 24. Juli 2012
Kapitalgarantie:	100% des Nominalbetrags
Underlying:	MSCI Emerging Markets Index
Mindestzeichnung:	1 Anteil
Nominalbetrag:	100 EUR
Ausgabepreis:	102 EUR
Rückzahlung am Laufzeitende:	100% des Nominalbetrags + Partizipation an der positiven quartalsweisen Durchschnittsperformance des Underlyings
Partizipation:	[85%], wird am Feststellungstag festgelegt
Notierung:	FWB Frankfurter Wertpapierbörse - Freiverkehr wird angestrebt

## Vorteile

- Gute Depotergänzung durch Anlage in Emerging Markets
- Direkte Investitionsmöglichkeit in eine vielfach genutzte Benchmark
- Risikostreuung durch breite Diversifikation über viele Länder und Einzeltitel
- Chance auf unbeschränkte Gewinne
- 100% Kapitalschutz am Laufzeitende
- Kein Fremdwährungsrisiko (Quanto Euro)
- Gefahren durch einen negativen Ausreißer am Laufzeitende werden durch quartalsweise Durchschnittsbildung über 24 Beobachtungstage während der Laufzeit vermindert
- Börsentäglich handelbar (wird angestrebt)

## Nachteile

- Keine laufenden Erträge
- 100% Kapitalschutz gilt nur zum Laufzeitende
- Eine Veräußerung während der Laufzeit kann zu Verlusten führen
- Anlagen in Aktien aus Schwellenländern könnten riskanter sein als Anlagen in Aktien aus Industrieländern
- Durchschnittsbildung: Da sich die Performance des Index als Durchschnitt aus 24 Beobachtungstagen ergibt, können Anleger möglicherweise mit einer direkten Investition in den MSCI Emerging Markets Index ein höheres Anlageergebnis erzielen

# Anlageerwägungen

Diese Broschüre stellt kein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar.

Eine Anlageentscheidung zu Gunsten des Morgan Stanley MSCI Emerging Markets Zertifikats sollte ausschließlich nach gründlicher Lektüre des Prospektes und nicht auf der Grundlage dieser Broschüre erfolgen, die die Einzelheiten und die Risiken des Zertifikats nicht vollständig aufzeigen kann.

Der Prospekt wird in Deutschland von Deutsche Bank AG, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereit gehalten.

Eine Anlage in das Morgan Stanley MSCI Emerging Markets Zertifikat birgt bestimmte Risiken in sich. Hierzu zählt u.a., dass der MSCI Emerging Markets Index stark schwanken kann und somit auch der Kurs des Zertifikats während der Laufzeit. Bei einem Verkauf vor Fälligkeit sind aufgrund der Abhängigkeit von den zugrunde liegenden Aktien-, Rohstoff- und Optionsmärkten Kursverluste möglich.

Der Prospekt beschreibt Anlageerwägungen (einschließlich der Risikofaktoren) in dem Kapitel "Anlageerwägungen" und enthält Informationen zur steuerlichen Behandlung des Morgan Stanley MSCI Emerging Markets Zertifikats in dem Kapitel "Besteuerung".

## Index Licence Information

The MSCI Emerging Markets Index is the exclusive property of Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"). MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by Morgan Stanley. The financial securities referred to herein are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such financial securities. The Supplemental Information Memorandum contains a more detailed description of the limited relationship MSCI has with Morgan Stanley and any related financial securities. No purchaser, seller or holder of this product, or any other person or entity, should use or refer to any MSCI trade name, trademark or service mark to sponsor, endorse, market or promote this product without first contacting MSCI to determine whether MSCI's permission is required. Under no circumstance may any person or entity claim any affiliation with MSCI without the prior written permission of MSCI.

## Wichtige Information

Diese Information dient allein der bloßen Information des Anlegers und ist nicht als Angebot zu verstehen, Wertpapiere oder Finanzinstrumente zu kaufen oder verkaufen, oder als Bemühung eines solchen Angebots oder als Teilnahme an einer besonderen Handelsstrategie. Diese Information basiert auf oder ergibt sich aus Informationen, die im Allgemeinen der Öffentlichkeit zur Verfügung stehen und aus Quellen stammen, die als verlässlich gelten. Es kann keine Zusicherung gemacht oder Garantie erteilt werden im Hinblick auf die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Information oder im Hinblick auf die Bedingungen eines zukünftigen Angebots für Transaktionen, die den Bedingungen hierin entsprechen. Änderungen der Annahmen können zu einer wesentlichen Änderung im Hinblick auf die dargestellten Ergebnisse oder Erträge führen. Morgan Stanley & Co. International Limited ("MSIL") und seine verbundenen Unternehmen übernehmen keinerlei Haftung für diese Information, einschließlich aller ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen oder Garantien bezüglich der in dieser Information enthaltenen oder unterlassenen Angaben. Weitere Informationen werden auf Verlangen zur Verfügung gestellt. MSIL und andere mit ihm verbundene Unternehmen können Investitionen in und Transaktionen mit den Basiswerten vornehmen, auf die hierin Bezug genommen wird, und können darüber hinaus Bankdienstleistungen für etwaige Emittenten der Basiswerte erbringen oder dieses anstreben. Preis und Verfügbarkeit sind plötzlichen Änderungen ausgesetzt.

## Wichtige Information

Anleger sollten eine Anlageentscheidung lediglich nach sorgfältiger Berücksichtigung der Eignung der in dieser Information beschriebenen Wertpapiere im Lichte ihrer Einzelumstände, der im Verkaufsprospekt enthaltenen Informationen und aller zugänglichen Informationen im Hinblick auf unterliegende Basiswerte treffen. Eine Anlage in die Wertpapiere ist lediglich für die Anleger geeignet, die die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten haben, um die Vorzüge und Risiken einer solchen Anlage zu beurteilen und imstande sind, das wirtschaftliche Risiko der Anlage bis zur Rückzahlung zu tragen. Anleger sollten sich mit den Risiken und möglichen Konsequenzen vertraut machen, die mit dem Kauf der Wertpapiere verbunden sind. Sie sollten eine unabhängige Bewertung der unterliegenden Basiswerte je nach Ermessen vornehmen. Anleger sollten sich von Rechts-, Anlage-, Steuerberatern und Wirtschaftsprüfern in dem Maß beraten lassen, das sie für angemessen halten, um ihnen in Bezug auf das Verständnis von und eine Bewertung der hier anfallenden Risiken und den Konsequenzen des Kaufs der Wertpapiere zu helfen. Weder MSIL noch ihre verbundenen Unternehmen werden als solche Berater auftreten oder einen entsprechenden Rat erteilen.

Die vergangenen Wertentwicklungen der Basiswerte lassen keinen Schluss auf die Wertentwicklungen in der Zukunft zu. Detaillierte Informationen zur Struktur der Wertpapiere, insbesondere zu den Chancen und Risiken, finden Sie im Verkaufsprospekt vom 7. Februar 2006, der von Deutsche Bank AG, Große Gallustraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, zur kostenlosen Ausgabe bereit gehalten wird. Insbesondere wird der Anleger auf die Zertifikatsbedingungen verwiesen und andere Informationen, die darin ausgewiesen sind, insbesondere die Risikobeschreibungen, die in dem Abschnitt "Anlageerwägungen" beschrieben werden.

Diese Verkaufsmaterialien dürfen nicht in den Rechtsordnungen vertrieben werden, in denen dies verboten ist. Der Anleger muss für sich überprüfen, ob er die Zertifikate kaufen und verkaufen darf. Weder die Emittentin noch MSIL haben in einer Rechtsordnung außerhalb derer Deutschlands Handlungen vorgenommen noch werden sie diese vornehmen, die ein öffentliches Angebot der Zertifikate, den Besitz oder den Vertrieb von Verkaufsmaterialien diesbezüglich in den Ländern oder Rechtsordnungen, in denen eine solche Handlung für diesen Zweck erforderlich ist, ermöglichen würde. Jegliches Angebot der Zertifikate wird in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt gemacht, der wesentliche Informationen enthält, die in dieser Information nicht beschrieben sind.

Im Rahmen eines solchen Angebots wird diese Information in ihrer Gesamtheit durch den Verkaufsprospekt ersetzt, geändert und ergänzt und die Entscheidung für den Erwerb von Zertifikaten sollte allein auf Grundlage dieses Verkaufsprospekts getroffen werden. Der Verkaufsprospekt enthält Informationen in Bezug auf besondere Überlegungen, die bei dem Erwerb der Zertifikate zu treffen sind und die von allen zukünftigen Anlegern gründlich überdacht werden müssen.

Diese Broschüre wurde von MSIL veröffentlicht und freigegeben. MSIL ist durch die United Kingdom Financial Services Authority zugelassen und reguliert.

Das Zertifikat wird und wurde nicht im Sinne des U.S. Securities Act 1933 (der "Act") oder im Sinne eines Wertpapiergesetzes irgendeines US-Bundesstaats registriert und unterliegt US-Steuerregelungen. Das Zertifikat darf weder direkt noch indirekt in irgend einer Art und Weise in den USA oder zu Gunsten einer US-Person (gemäß Regulation S des Act oder des United States Internal Revenue Code 1986, jeweils in ihrer aktuellen Fassung) angeboten, verkauft oder übertragen werden.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States, and are subject to U.S. tax requirements. The Notes may not be offered or sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of a U.S. person (as defined in Regulation S under the Securities Act or the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended).