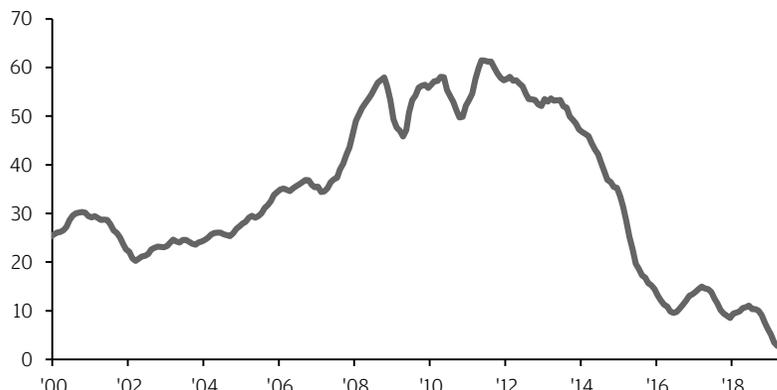


Thema der Woche

Die zunehmenden geopolitischen Befürchtungen im Nahen Osten und Venezuela sowie die Sorge um einen Versorgungsausfall haben bei Rohöl der Sorte Brent in diesem Jahr zu einem Preisanstieg von 34% geführt. Trotz höherer Spotpreise sollten die Anleger die längerfristigen Fundamentaldaten nicht aus den Augen verlieren. Die folgende Grafik zeigt, dass die USA in ihrer Ölversorgung fast vollkommen autark sind. Auf dem Höchststand von 2011 entfielen 60% des gesamten US-Handelsdefizits auf Erdöl. Letztes Jahr stieg die US-Ölproduktion um 17% auf ein Rekordhoch von 10,95 Mio. Barrel pro Tag, sodass die Erdölimporte (netto) nur noch 3% des Handelsdefizits ausmachten. Mit geschätzten 39,2 Mrd. Barrel nachgewiesener Rohölreserven in den USA wird das Land wahrscheinlich völlig autonom werden und sogar zum weltweiten Nettoölexporteur avancieren.

Erdöldefizit in % des gesamten US-Handelsdefizits ist gesunken

Anteil am US-Handelsdefizit in %, sechsmonatiger gleitender Durchschnitt



Quelle: US Census Bureau, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 17. Mai 2019.

Diese Woche

| Tag | Land        | Wirtschaftsdaten                  | Zeitraum | Umfrage | Zuvor  |
|-----|-------------|-----------------------------------|----------|---------|--------|
| Mo. | Japan       | BIP ggü. Vorquartal (ann.)        | Q1       | -0,2%   | 1,9 %  |
|     | Japan       | Industrieproduktion ggü. Vorjahr  | März     | -       | -4,6 % |
| Di. | Europa      | Verbraucherverhalten              | Mai      | -7,7    | -7,9   |
| Mi. | GB          | VPI ggü. Vorjahr                  | Apr.     | 2,2%    | 1,9 %  |
| Do. | Europa      | EMI verarbeitendes Gewerbe        | Mai      | 48,1    | 47,9   |
|     | Europa      | EMI Dienstleistungen              | Mai      | 53,0    | 52,8   |
|     | Deutschland | BIP ggü. Vorquartal               | Q1       | 0,4%    | 0,4 %  |
|     | Deutschland | ifo-Geschäftsklimaindex           | Mai      | 99,1    | 99,2   |
|     | Japan       | EMI verarbeitendes Gewerbe        | Mai      | -       | 50,2   |
|     | USA         | EMI verarbeitendes Gewerbe        | Mai      | 52,7    | 52,6   |
| Fr. | Japan       | VPI ggü. Vorjahr                  | Apr.     | 0,9%    | 0,5 %  |
|     | GB          | Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr | Apr.     | 4,5%    | 6,7 %  |

Marktdaten

| Aktien               | Veränderung (%) |           |           |
|----------------------|-----------------|-----------|-----------|
|                      | Vorwoche        | Lfd. Jahr | 12 Monate |
| MSCI Europe          | 1,7             | 14,8      | -0,3      |
| DAX                  | 1,5             | 15,9      | -6,7      |
| CAC 40               | 2,1             | 16,7      | 0,0       |
| IBEX                 | 1,8             | 10,5      | -5,3      |
| FTSE MIB             | 1,1             | 16,3      | -7,9      |
| FTSE 100             | 2,3             | 11,5      | -1,4      |
| S&P 500              | -0,7            | 15,0      | 7,3       |
| TOPIX                | 0,3             | 5,2       | -12,0     |
| MSCI EM              | -2,9            | 5,1       | -6,5      |
| MSCI China           | -3,9            | 10,0      | -14,9     |
| MSCI Brazil          | -4,4            | 2,2       | 7,7       |
| <b>MSCI AC World</b> | -0,4            | 13,1      | 2,4       |
| Energie              | 1,4             | 11,8      | -9,0      |
| Grundstoffe          | 0,1             | 8,7       | -7,7      |
| Industrie            | -0,4            | 15,3      | 0,1       |
| Zykl. Konsum         | -1,1            | 14,8      | 2,0       |
| Nichtzykl. Konsum    | 1,3             | 14,0      | 12,9      |
| Gesundheitswesen     | 0,0             | 5,1       | 6,6       |
| Finanztitel          | -1,3            | 11,0      | -4,1      |
| Technologie          | -1,1            | 20,9      | 6,3       |
| Telekom.-Dienstl.    | -0,7            | 14,3      | 13,4      |
| Versorger            | 0,9             | 9,3       | 15,2      |
| Substanzaktien       | -0,4            | 9,8       | 0,4       |
| Wachstumsaktien      | -0,3            | 16,5      | 4,4       |

| Mittelzufl. Mrd. USD | Wo. endend am 10.05. | Wo. endend am 03.05. | 4W. gl. Ø |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------|
| Aktien               | 0,3                  | -11,5                | -7,2      |
| Anleihen             | 5,9                  | 6,4                  | 6,5       |
| Geldmarkt            | 12,3                 | 21,7                 | -3,6      |

| Anleihspreads        | Veränderung (Basispunkte) |          |           |           |
|----------------------|---------------------------|----------|-----------|-----------|
|                      | Niveau 17.05.             | Vorwoche | Lfd. Jahr | 12 Monate |
| Globale IG-Anl.      | 122                       | 2        | -33       | 14        |
| EMBIG (USD)          | 379                       | 6        | -56       | 31        |
| Globale Hochzinsanl. | 444                       | 9        | -101      | 85        |

| 10-jährige Anleihenrenditen           | Veränderung (%) |          |           |           |
|---------------------------------------|-----------------|----------|-----------|-----------|
|                                       | Niveau          | Vorwoche | Lfd. Jahr | 12 Monate |
| GB                                    | 1,04            | -9       | -23       | -50       |
| Deutschland                           | -0,10           | -6       | -34       | -73       |
| USA                                   | 2,39            | -6       | -29       | -71       |
| Japan                                 | -0,06           | -1       | -5        | -11       |
| Schwellenmarktanleihen (lok. Währung) | 6,23            | 0        | -22       | -20       |

| Rohstoffe       | Veränderung (%) |          |           |           |
|-----------------|-----------------|----------|-----------|-----------|
|                 | Niveau          | Vorwoche | Lfd. Jahr | 12 Monate |
| Brent \$/Barrel | 72              | 2,3      | 34,2      | -8,9      |
| Gold \$/Unze    | 1281            | -0,5     | 0,1       | -0,7      |
| Kupfer \$/Pfund | 2,75            | -1,3     | 4,6       | -10,7     |

| Währung   | Niveau   |           |           |           |
|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
|           | Vorwoche | Lfd. Jahr | 12 Monate | 12 Monate |
| \$ per €  | 1,12     | 1,12      | 1,14      | 1,18      |
| £ per €   | 0,88     | 0,86      | 0,90      | 0,87      |
| \$ per £  | 1,27     | 1,30      | 1,27      | 1,35      |
| ¥ per €   | 123      | 123       | 125       | 131       |
| ¥ per \$  | 110      | 110       | 110       | 111       |
| CHF per € | 1,13     | 1,14      | 1,13      | 1,18      |

| Volatilität (%) | Niveau   |           |           |           |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | Vorwoche | Lfd. Jahr | 12 Monate | 12 Monate |
| VIX             | 16       | 16        | 25        | 13        |

| Makro    | BIP (%) | VPI (%) | Bewertung   | Forward-KGV |
|----------|---------|---------|-------------|-------------|
| Eurozone | 1,6     | 1,7     | MSCI Europe | 13,5        |
| GB       | 2,0     | 1,9     | FTSE 100    | 12,5        |
| USA      | 3,2     | 2,0     | S&P 500     | 16,5        |
| Japan    | 1,9     | 0,5     | MSCI EM     | 11,8        |
| China    | 5,7     | 2,5     | MSCI World  | 15,2        |

Anm.: Alle Index-Erträge sind absolute Erträge in lokaler Währung. Mittelzuflüsse nur für US-Fonds ohne ETFs. \*Dauer = Laufzeit des Index. † annualisierte Rte ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt.