The Weekly Brief

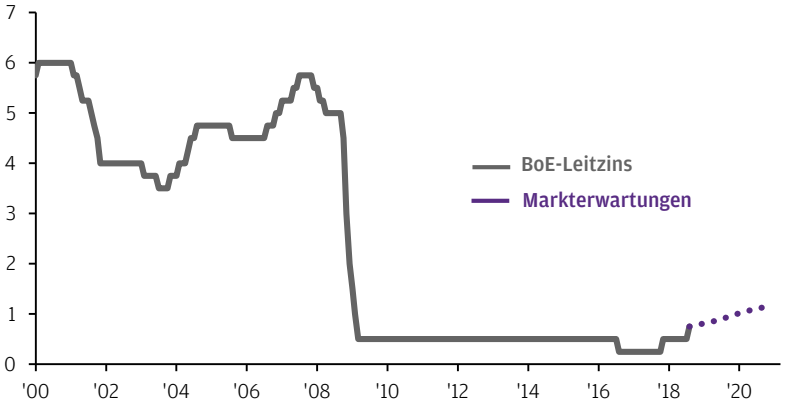
13. August 2018

Thema der Woche

Die Bank of England (BoE) erhöhte bei ihrer Sitzung im August die Zinssätze um 25 Basispunkte auf 0,75 %. Gouverneur Carney betonte, dass weitere Zinserhöhungen allmählich erfolgen würden. Hinsichtlich der Bedeutung des Wortes „allmählich“ scheint es in Großbritannien und in den USA jeweils unterschiedliche Auffassungen zu geben. Laut den Leitzinsprognosen der US-Notenbank (Fed) sind mit „allmählich“ scheinbar etwa vierteljährliche Zinserhöhungen um 0,25 % gemeint. Bei der Bank of England geht der Markt hingegen davon aus, dass „allmählich“ eine Erhöhung von 0,25 % pro Jahr – und nicht pro Quartal – heißt. Im Gegensatz zur Fed, die die Zinsen bis Juni nächsten Jahres auf 3 % erhöht haben dürfte, würden die Zinsen bei den allmählichen Zinsschritten der BoE auf einem immer noch sehr niedrigen Niveau verharren. Falls die Brexit-Verhandlungen jedoch zu einem relativ weichen Brexit führen, könnte die BoE die Zinsen etwas schneller als derzeit erwartet erhöhen.

Die Zinsen in Großbritannien dürften „allmählich“ steigen

Leitzins in %, Markterwartungen



Quelle: Bank of England, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. Markterwartungen werden anhand der OIS-Forwards berechnet. Stand der Daten: 6. August 2018.

Diese Woche

Tag	Land	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Umfrage	Zuvor
Di.	China	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Juli	9,1%	9,0%
	China	Industrieproduktion ggü. Vorjahr	Juli	6,3%	6,0%
	Euro	BIP ggü. Vorjahr	Q2	2,1%	2,1%
	Deutschland	BIP ggü. Vorquartal	Q2	0,4%	0,3%
	Großbritannien	Durchschnittlicher Wochenverdienst ggü. Vorjahr	Juni	2,5%	2,5%
	Großbritannien	Arbeitslosenquote	Juni	4,2%	4,2%
Mi.	Großbritannien	VPI ggü. Vorjahr	Juli	2,5%	2,4%
	USA	Einzelhandelsumsätze ggü. Vormonat	Juli	0,2%	0,5%
	USA	Industrieproduktion ggü. Vormonat	Juli	0,3%	0,6%
Do.	Großbritannien	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Juli	3,0%	2,9%
Fr.	Euro	VPI ggü. Vorjahr	Juli	2,1%	2,0%
	USA	Conference Board Leading Index ggü. Vormonat	Juli	0,4%	0,5%
	USA	Verbraucherstimmung	Aug.	97,9	97,9

Marktdaten

	Veränderung (%)		
Aktien	**Vorwoche**	**Lfd. Jahr**	**12 Monate**
MSCI Europe	-0,7	1,9	6,1
DAX	-1,5	-3,8	3,4
CAC 40	-1,2	4,8	9,3
IBEX	-1,4	-1,7	-4,5
FTSE MIB	-2,3	-0,6	0,7
FTSE 100	0,6	2,7	7,9
S&P 500	-0,2	7,2	18,5
TOPIX	-1,3	-4,3	8,6
MSCI EM	0,0	-1,8	6,9
MSCI China	2,0	-5,0	7,5
MSCI Brazil	-5,8	1,5	15,5
MSCI AC World	-0,3	4,0	13,3
Energie	0,0	8,9	23,8
Grundstoffe	-1,1	-0,4	11,8
Industrie	-0,6	-0,2	9,9
Zykl. Konsum	0,5	6,6	17,2
Nichtzykl. Konsum	-1,5	-2,3	2,5
Gesundheitswesen	-0,4	8,8	15,2
Finanztitel	-0,5	-1,2	7,3
Technologie	0,3	12,0	26,9
Telekom.-Dienstl.	0,7	-4,0	-2,3
Versorger	-0,7	3,1	2,0
Substanzaktien	-0,5	0,5	8,2
Wachstumsaktien	0,0	7,4	18,4

Mittelzufl. Mrd. USD	**Wo. endend am 03.08.**	**Wo. endend am 27.07.**	**4W. gl. Ø**
Aktien	-8,1	-4,5	-5,4
Anleihen	4,5	3,2	3,8
Geldmarkt	8,6	-3,0	7,4

	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
Anleihenspreads	**10.08.**	**Vorwoche**	**Lfd. Jahr**	**12 Monate**
Globale IG-Anl.	115	2	21	8
EMBIG (USD)	392	32	81	61
Globale Hochzinsanl.	403	19	64	27
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	1,25	-9	6	17
Deutschland	0,33	-8	-10	-8
USA	2,86	-9	43	61
Japan	0,11	0	6	5
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,70	14	56	60
Rohstoffe		**Veränderung (%)**		
Brent $/Barrel	73	-0,5	8,9	40,3
Gold $/Unze	1.214	-0,2	-5,9	-5,5
Kupfer $/Pfund	2,73	-0,8	-16,7	-6,0
Währung		**Niveau**		
$/€	1,14	1,16	1,20	1,17
£/€	0,89	0,89	0,89	0,90
$/£	1,28	1,30	1,35	1,30
¥/€	127	129	135	128
¥/$	111	111	113	109
CHF/EUR	1,14	1,15	1,17	1,13
Volatilität (%)				
VIX	13	12	11	16

Makro	**BIP (%)**	**VPI (%)**
Eurozone	1,4	2,1
GB	0,9	2,4
USA	4,1	2,9
Japan	1,9	0,7
China	7,4	2,1

Bewertung	**Fwd. KGV**
MSCI Europe	13,9
FTSE 100	13,2
S&P 500	16,6
MSCI EM	11,5
MSCI World	15,5

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

J.P.Morgan Asset Management

Das "Market Insights" Programm bietet umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten auf produktneutraler Basis. Das Programm analysiert die Auswirkungen der aktuellen Wirtschaftsdaten und veränderten Marktbedingungen, um Kunden einen besseren Einblick in die Märkte zu vermitteln und fundierte Anlageentscheidungen zu fördern. Für die Zwecke von MiFID II sind das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights" und „Portfolio Insights" Programm eine Marketingkommunikation und fallen nicht unter MiFID II / MiFIR Anforderungen, die in Zusammenhang mit Research stehen. Darüber hinaus wurden das J.P. Morgan Asset Management „Market Insights" und „Portfolio Insights" Programm als nicht unabhängiges Research nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen erstellt, die zur Förderung der Unabhängigkeit von Research dienen. Sie unterliegen auch keinem Handelsverbot vor der Verbreitung von Research.

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investitionen alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Wechselkursschwankungen können sich positiv oder negativ auf den Wert von Anlagen auswirken. Kapitalanlagen in kleineren Unternehmen sind unter Umständen mit einem höheren Risiko verbunden, da sie für gewöhnlich empfindlicher auf Marktbewegungen reagieren. Kapitalanlagen in Schwellenländern können stärkeren Schwankungen unterliegen und gehen daher mit einem erhöhten Risiko für Ihr Kapital einher. Darüber hinaus kann die wirtschaftliche und politische Situation in Schwellenmärkten instabiler sein als in etablierten Volkswirtschaften, was sich unter Umständen ungünstig auf den Wert der getätigten Kapitalanlagen auswirken kann. Es liegt in der alleinigen Verantwortung des Empfängers, seine Eignung zu prüfen und beim Erhalt dieses Dokuments und bei allen Anlageentscheidungen alle rechtlichen und regulatorischen Anforderungen zu erfüllen. Alle präsentierten Fallstudien dienen ausschließlich zur Veranschaulichung und stellen keine Beratung oder Empfehlung dar. Die dargestellten Ergebnisse sind nicht repräsentativ für die tatsächlichen Anlageresultate.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Diese Mitteilung wird herausgegeben: in Brasilien von der Banco J.P. Morgan S.A. (Brasilien), die von der brasilianischen Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde Comissão de Valores Mobiliários (CVM) und der brasilianischen Zentralbank Banco Central do Brasil (BACEN) reguliert wird; in Großbritannien von JPMorgan Asset Management (UK) Limited, autorisiert und reguliert von der Financial Conduct Authority (FCA); in anderen europäischen Ländern von JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.; in Hongkong von JF Asset Management Limited, JPMorgan Funds (Asia) Limited oder JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited; in Singapur von JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No. 197601586K) oder JPMorgan Asset Management Real Assets (Singapore) Pte. Ltd. (Co. Reg. No. 201120355E), beide reguliert von der Monetary Authority of Singapore; in Taiwan von JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; in Japan von JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, Mitglied der Investment Trusts Association, Japan, der Japan Investment Advisers Association und der Japan Securities Dealers Association, und reguliert von der Financial Services Agency (Registrierungsnummer „Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) Nr. 330"); in Korea von JPMorgan Asset Management (Korea) Company Limited, reguliert von der Financial Services Commission (ohne Versicherung durch die Korea Deposit Insurance Corporation) und in Australien nur für Firmenkunden gemäß der Definition in Abschnitten 761A und 761G des Corporations Act 2001 (Cth) von JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919); in Kanada nur für Firmenkunden von JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.; und in den Vereinigten Staaten von J.P. Morgan Institutional Investment Management Inc., oder J.P. Morgan Distribution Services , Inc., Mitglied von FINRA und J.P. Morgan Investment Management Inc.

Hinweis für Empfänger in der Region EMEA: Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Zudem werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für vergleichbare zukünftige Ergebnisse. Eine Diversifizierung garantiert keine Investitionserträge und eliminiert nicht das Verlustrisiko.

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt. Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2018 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 10.08.2018 (soweit nicht anders angegeben).

Wirtschaftsdaten: Bloomberg.

Aktien: Alle Gesamtrenditen beziehen sich ausschließlich auf den angegebenen Zeitraum.

Mittelzuflüsse: Quelle: ICI.

Anleihenrenditen: JPMorgan EMBI+ OAS over Treasuries; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS; Renditen von Staatsanleihen: Quelle: Tullett Prebon Information, generische Rendite auf den Kaufpreis 10-jähriger britischer Staatsanleihen; deutsche 10-jährige Staatsanleihen; Benchmark 10-jährige japanische Anleihen; generische Rendite 10-jähriger US-amerikanischer Staatsanleihen.
Rohstoffe: WTI und Brent = Rohölpreise in $ pro Barrel, Gold = $ pro Troy-Unze, Kupfer = $ pro Pfund.
Zinssätze: Bank of England Official Bank Rate; ECB Minimum Bid Refinancing Rate 1 Week; Federal Funds Target Rate; Bank of Japan Target Rate of Unsecured Overnight Call Rate; Bank of China 1 Year Best Lending Rate.
Makroökonomische Daten: Verbraucherpreisinflation, prozentuale Veränderung gegenüber dem Vorjahr; BIP-Wachstum im Vorquartalsvergleich annualisierte, saisonbereinigte Rate.

Compliance ID: 0903c02a8231d000

J.P.Morgan
Asset Management