The Weekly Brief

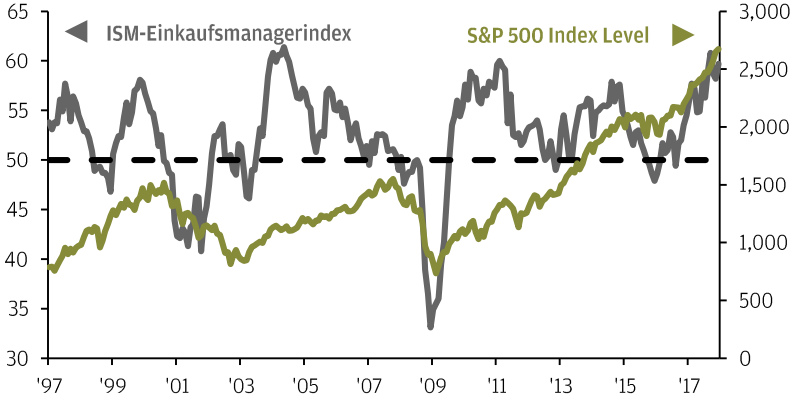
15. Januar 2018

Thema der Woche

Aktuelle US-Konjunkturumfragen geben weiterhin Anlass optimistisch auf die Konjunkturaussichten zu blicken. Der kürzlich vom Institut für Angebotsmanagement (Institute of Supply Management, ISM) veröffentlichte Indexstand für das verarbeitende Gewerbe spiegelt die aktuelle Wirtschaftslage der Industrie in den USA wider und ist gleichzeitig ein Frühindikator für die zukünftige Konjunkturentwicklung. Der Index setzt sich aus den folgenden fünf Teilindikatoren zusammen: Auftragseingänge, Produktion, Beschäftigung, Zulieferer-Auslieferungen und Lagerbestände. Ein Indexwert von über 50 Punkten signalisiert Wirtschaftswachstum. Der Index stieg im Dezember auf einen guten Wert von 59,7 Zählern, unterstützt durch die Stärke des Indikators Auftragseingänge, der mit 69,7 Punkten auf das höchste Niveau seit 2004 gestiegen ist. In früheren Konjunkturzyklen hat der US-Aktienindex S&P 500 in einem solchen Umfeld eine gute Wertentwicklung erzielt und nur in einem Umfeld mit ISM-Werten unter 50 Punkten, entwickelte sich der Aktienindex negativ. Da die Unternehmen weiterhin zuversichtlich sind und versuchen, ihre Aktivitäten zu steigern, sollte sich dies unterstützend auf US-Aktien in den kommenden Monaten auswirken.

Die Unternehmenstätigkeiten unterstützen weiterhin US-Aktien

Indexstand



Quelle: ISM, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 31. Dezember 2017.

Diese Woche

Tag	Land	News	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Di.	GB	Verbraucherpreisindex (Jahr)	Dez.	3,0%	3,1%
Mi.	Eurozone	Verbraucherpreisindex (Jahr)	Dez.	1,5%	1,5%
Do.	GB	RICS Immobilienpreisindex	Dez.	-0,2%	0,0%
	USA	Philadelphia Fed Herstellungsindex	Jan.	22,9	26,2
	USA	Industrieproduktion (Monat)	Dez.	0,3%	0,2%
	China	Bruttoinlandsprodukt (Jahr)	4.Q.	6,7%	6,8%
	China	Einzelhandelsumsätze (Jahr)	Dez.	10,2%	10,2%
	Japan	Industrieproduktion (Monat)	Nov.	0,5%	0,6%
Fr.	GB	Einzelhandelsumsätze (Jahr)	Dez.	0,3%	1,6%

Marktdaten

	Veränderung (%)		
Aktien	**Vorwoche**	**Lfd. Jahr**	**12 Monate**
MSCI Europe	0,4	2,5	15,5
DAX	-0,6	2,5	15,0
CAC 40	0,8	3,8	17,0
IBEX	0,7	4,4	15,1
FTSE MIB	2,9	7,2	26,3
FTSE 100	0,7	1,2	11,0
S&P 500	1,6	4,3	25,2
TOPIX	-0,2	3,2	24,8
MSCI EM	0,6	3,6	31,5
MSCI China	1,7	7,4	59,6
MSCI Brazil	0,3	3,8	24,2
MSCI AC World	1,0	3,5	22,7
Energie	2,3	5,7	9,9
Grundstoffe	1,3	4,7	24,4
Industrie	1,7	4,7	24,9
Zykl. Konsum	1,8	4,8	24,5
Nichtzykl. Konsum	-1,0	-0,7	13,4
Gesundheitswesen	0,9	4,0	20,0
Finanztitel	2,2	4,1	22,9
Technologie	0,4	4,7	41,8
Telekom.-Dienstl.	-1,4	-1,2	1,3
Versorger	-1,8	-2,3	7,9
Substanzaktien	1,2	3,2	17,4
Wachstumsaktien	0,8	3,9	28,2

Mittelzufl. Mrd. USD	**Wo. endend am 05.01.**	**Wo. endend am 29.12.**	**4W. gl. Ø**
Aktien	-14,5	-2,1	-10,8
Anleihen	5,4	3,0	3,2
Geldmarkt	-8,1	24,5	7,7

	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
Anleihenspreads	**12.01.**	**Vorwoche**	**Lfd. Jahr**	**12 Monate**
Globale IG-Anl.	90	-2	-4	-34
EMBI+ (USD)	319	-2	-10	-36
Globale Hochzinsanl.	320	0	-19	-87
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	1,33	9	15	-6
Deutschland	0,58	14	15	34
USA	2,55	7	14	19
Japan	0,07	1	3	3
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,07	1	-7	-62
Rohstoffe		**Veränderung (%)**		
Brent $/Barrel	70	3,3	4,5	24,7
Gold $/Unze	1.327	0,7	2,8	10,1
Kupfer $/Pfund	3,21	0,2	-2,0	20,8
Währung		**Niveau**		
$/€	1,21	1,20	1,20	1,07
£/€	0,89	0,89	0,89	0,87
$/£	1,37	1,36	1,35	1,22
¥/€	135	136	135	121
¥/$	111	113	113	114
CHF/EUR	1,18	1,17	1,17	1,07
Volatilität (%)				
VIX	10	9	11	12

Makro	**BIP (%)**	**VIP (%)**
Eurozone	2,9	1,4
GB	1,6	3,1
USA	3,2	2,1
Japan	2,5	0,5
China	7,0	1,8

Bewertung	**Roll. KGV**
MSCI Europe	15,2
FTSE 100	14,8
S&P 500	18,4
MSCI EM	12,8
MSCI World	17,1

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 auf produktneutraler Basis umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten. 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.

WICHTIGE HINWEISE

Bei diesem Dokument handelt es sich um Informationsmaterial. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen und Aussagen zu Finanzmarkttrends oder Anlagetechniken und -strategien sind, sofern nichts anderes angegeben ist, diejenigen von J.P. Morgan Asset Management zum Erstellungsdatum des Dokuments. J.P. Morgan Asset Management erachtet sie zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt, übernimmt jedoch keine Gewährleistung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit. Die Informationen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. J.P. Morgan Asset Management nutzt auch Research-Ergebnisse von Dritten; die sich daraus ergebenden Erkenntnisse werden als zusätzliche Informationen bereitgestellt, spiegeln aber nicht unbedingt die Ansichten von J.P. Morgan Asset Management wider. Die Nutzung der Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. 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: http://www.jpmorgan.com/pages/privacy.

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.

© 2018 JPMorgan Chase & Co

Stand der Daten: 12.01.2018 (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: 0903c02a8203a24a