

The Weekly Brief

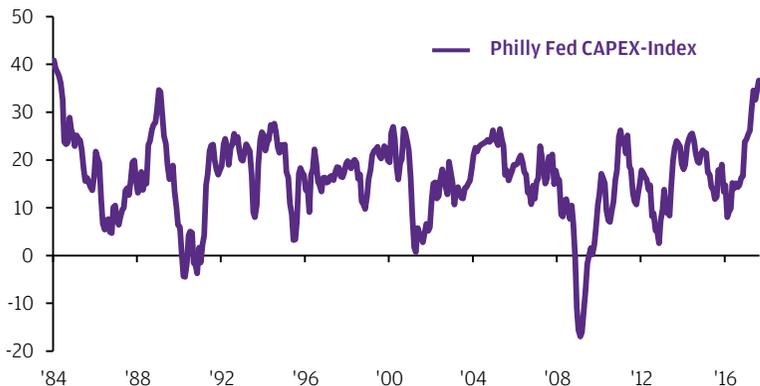
28. August 2017

Thema der Woche

Gemessen an den Umfrageergebnissen der Federal Reserve Bank of Philadelphia (Philly-Fed-Index) ist das für die nächsten sechs Monate geplante Investitionsvolumen in den USA im Vergleich zum Vorjahr deutlich angestiegen. Im Juli erreichte der Index den höchsten Stand seit 1984 und deutet an, dass das US-Wirtschaftswachstum in den kommenden Monaten weiterhin durch Unternehmensinvestitionen unterstützt wird. Auch den US-Verbrauchern geht es gut: Die Einzelhandelsumsätze stiegen um 4,2% im Vergleich zum Vorjahr, das Verbrauchervertrauen liegt weiterhin auf einem hohen Stand und die Arbeitslosenquote sinkt ebenfalls. Diese Daten bieten weiterhin einen guten Ausgangspunkt für US-Aktien und sollten Investoren positiv stimmen, die sich Sorgen über eine potenzielle Konjunkturverlangsamung machen.

Anstieg des Investitionsvolumens in den USA

Index Stand, gleitender 3-Monats-Durchschnitt



Quelle: Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 25. August 2017.

Diese Woche

Tag	Land	News	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Di.	USA	Verbrauchervertrauen	August	119,0	121,1
	Japan	Job/Bewerberverhältnis	Juli	1,50	1,51
	GB	Nationale Immobilienpreise (Monat)	August	0,0%	0,3%
Mi.	Japan	Einzelhandelsumsätze (Monat)	Juli	0,4%	0,2%
	Do.	China	EMI verarbeitendes Gewerbe	August	50,9
Do.	GB	GfK Verbrauchervertrauen	August	-11	-12
	Eurozone	Arbeitslosenquote	Juli	9,2%	9,1%
	Eurozone	Verbraucherpreisindex (Jahr)	August	1,3%	1,3%
Fr.	USA	Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft	August	180Tsd.	209Tsd.
	USA	Arbeitslosenquote	August	4,3%	4,3%
	USA	ISM verarbeitendes Gewerbe	August	56,2	56,3
	USA	ISM verarbeitendes Gewerbe	August	56,2	56,3
	GB	EMI verarbeitendes Gewerbe	August	54,5	55,1

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	0,3	9,3	16,2
DAX	0,0	6,0	15,6
CAC 40	-0,2	7,8	19,6
IBEX	-0,4	13,4	25,0
FTSE MIB	-0,3	16,1	34,6
FTSE 100	1,1	6,9	12,9
S&P 500	0,8	10,6	14,8
TOPIX	0,0	6,4	25,1
MSCI EM	1,9	23,0	21,9
MSCI China	3,1	42,0	36,3
MSCI Brazil	3,3	18,2	22,4
MSCI AC World	0,7	10,9	16,1
Energie	1,3	-10,0	0,3
Grundstoffe	1,7	11,5	20,8
Industrie	0,3	9,6	16,3
Zykl. Konsum	0,5	9,8	14,2
Nichtzykl. Konsum	-0,3	8,5	4,8
Gesundheitswesen	1,0	12,1	7,7
Finanztitel	0,7	10,0	27,8
Technologie	1,0	25,7	30,2
Telekom.-Dienstl.	0,8	2,0	2,1
Versorger	0,6	13,7	11,9
Substanzaktien	0,7	6,7	15,7
Wachstumsaktien	0,8	15,4	16,4

	Wo. endend am 18.08.	Wo. endend am 11.08.	4W. gl. Ø
Mittelzufl. Mrd. USD			
Aktien	-8,5	-2,7	-4,3
Anleihen	3,4	5,8	4,3
Geldmarkt	12,6	33,0	22,4

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.

Anleihe spreads	Veränderung (Basispunkte)			
	Niveau	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	108	0	-17	-23
EMBI+ (USD)	331	-5	-32	-15
Globale Hochzinsanl.	376	-5	-49	-112
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	1,05	-4	-4	48
Deutschland	0,38	-4	17	45
USA	2,17	-3	-28	59
Japan	0,01	-3	-3	10
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,05	-2	-74	-20
Rohstoffe		Veränderung (%)		
Brent \$/Barrel	52	-0,6	-7,8	5,5
Gold \$/Unze	1.285	-0,8	12,2	-2,7
Kupfer \$/Pfund	3,03	3,2	21,5	46,2
Währung		Niveau		
\$/€	1,19	1,18	1,05	1,13
£/€	0,92	0,91	0,85	0,86
\$/£	1,29	1,29	1,24	1,32
¥/€	130	128	123	113
¥/\$	109	109	117	101
CHF/EUR	1,14	1,13	1,07	1,09
Volatilität (%)				
VIX	11	14	14	14

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGv
Eurozone	2,5	1,3	MSCI Europe	14,7
GB	1,2	2,6	FTSE 100	14,5
USA	2,6	1,7	S&P 500	17,3
Japan	4,0	0,5	MSCI EM	12,8
China	7,0	1,4	MSCI World	16,2

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 Finanzmarktrends 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.
Herausgeber in der Schweiz: JPMorgan Asset Management (Schweiz) GmbH, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich.

© 2017 JPMorgan Chase & Co

Stand der Daten: 25.8.2017 (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.