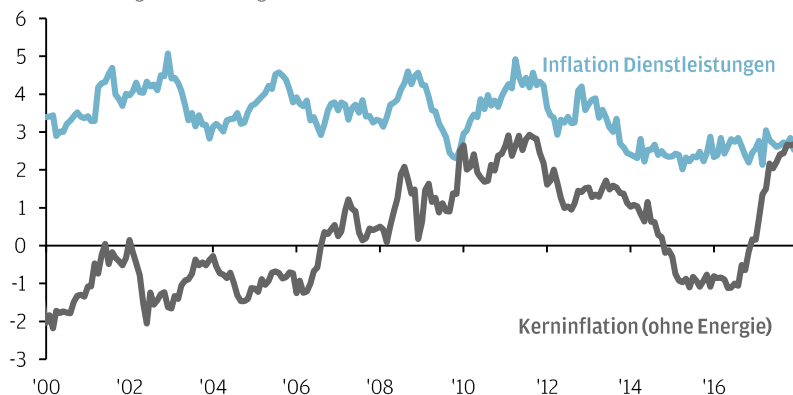


Thema der Woche

Im Jahr 2017 erreichte die Gesamtinflation 3,1% und führte so zu geringeren Reallöhnen der britischen Verbraucher. Die aktuelle Grafik zeigt, dass die Inflation bei den Dienstleistungen weitgehend stabil blieb. Der Anstieg der Gesamtinflation wurde hauptsächlich durch den Anstieg der Kerninflation (ohne Energie) getrieben wurde. Die Schwäche des Pfunds nach dem Brexit-Votum führte zu höheren Preisen für importierte Waren. Dieser Effekt sollte nun allmählich nachlassen und die Kerngüterinflation verringern. Der jüngste Anstieg des Ölpreises, selbst in britischen Pfund, wird diesen Abwärtsdruck auf die Gesamtinflation teilweise ausgleichen. Da jedoch die Energiekomponente der Gesamtinflation nur bei ca. 6% lag, sollten wir im kommenden Jahr eine niedrigere Inflationsrate sehen, und so den Druck auf die britischen Verbraucher vermindern.

Die Pfundschwäche treibt die Kerninflation in die Höhe

% Veränderung im Jahresvergleich



Quelle: ONS, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 26. Januar 2018.

Diese Woche

Tag	Land	News	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Mo.	Japan	Arbeitslosenquote	Dez.	2,7%	2,7%
	Japan	Job/Bewerber Verhältnis	Dez.	1,57	1,56
Di.	Eurozone	Bruttoinlandsprodukt (Jahr)	4Q	2,5%	2,6%
	USA	Conference Board Verbrauchervertrauen	Jan.	123,1	122,1
Mi.	Eurozone	Verbraucherpreisindex (Jahr)	Jan.	1,4%	1,4%
	Eurozone	Arbeitslosenquote	Dez.	8,7%	8,7%
	USA	Fed Zinssatzentscheidung	Jan.	1,5%	1,5%
	GB	GfK Verbrauchervertrauen	Jan.	-13	-13
Do.	USA	ISM verarbeitendes Gewerbe	Jan.	58,9	59,7
	China	Caixin PMI Produktion	Jan.	51,5	51,5
Fr.	USA	Beschäftigung außerhalb d. Landwirtschaft	Jan.	180Tsd.	148Tsd.
	USA	Arbeitslosenquote	Jan.	4,1%	4,1%
	USA	Durchschnittliche Stundenlöhne (Jahr)	Jan.	2,5%	2,5%

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-0,4	2,5	14,9
DAX	-0,7	3,3	12,6
CAC 40	0,0	4,1	17,2
IBEX	1,1	5,7	15,2
FTSE MIB	0,7	9,5	26,7
FTSE 100	-0,8	-0,2	11,3
S&P 500	2,2	7,5	27,6
TOPIX	-0,5	3,4	24,2
MSCI EM	2,6	8,2	34,9
MSCI China	4,5	14,5	65,6
MSCI Brazil	5,5	12,5	30,1
MSCI AC World	1,3	5,8	24,1
Energie	1,1	5,5	10,1
Grundstoffe	0,0	4,3	19,9
Industrie	0,3	5,2	23,4
Zykl. Konsum	1,6	7,4	26,1
Nichtzykl. Konsum	0,3	1,2	14,1
Gesundheitswesen	2,8	7,9	26,3
Finanztitel	1,3	6,7	24,1
Technologie	1,8	8,5	43,6
Telekom.-Dienstl.	1,9	1,1	4,8
Versorger	0,9	-1,4	9,4
Substanzaktien	1,3	5,2	18,9
Wachstumsaktien	1,3	6,4	29,5

Mittelzufl. Mrd. USD	Wo. endend	Wo. endend	4W. gl. Ø
	am 19.01.	am 12.01.	
Aktien	2,5	4,0	-1,4
Anleihen	7,3	11,0	6,7
Geldmarkt	-20,1	-1,9	-1,4

Anleihspreads	Niveau				Veränderung (Basispunkte)			
	26.01.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate	26.01.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	86	-3	-8	-36				
EMBI+ (USD)	314	-5	-15	-36				
Globale Hochzinsanl.	310	-7	-29	-85				
10-jährige Anleihenrenditen								
GB	1,44	10	25	-7				
Deutschland	0,62	6	20	14				
USA	2,66	2	25	16				
Japan	0,07	0	3	-1				
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,06	-3	-8	-65				
Rohstoffe					Veränderung (%)			
Brent \$/Barrel	71	2,8	5,5	25,4				
Gold \$/Unze	1.353	1,4	4,8	13,7				
Kupfer \$/Pfund	3,18	0,5	-3,0	19,4				
Währung					Niveau			
\$/€	1,24	1,22	1,20	1,07				
£/€	0,88	0,88	0,89	0,85				
\$/£	1,42	1,38	1,35	1,26				
¥/€	135	135	135	122				
¥/\$	109	111	113	115				
CHF/EUR	1,16	1,18	1,17	1,07				
Volatilität (%)								
VIX	11	11	11	11				

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGV
Eurozone	2,9	1,4	MSCI Europe	15,1
GB	2,0	3,0	FTSE 100	14,6
USA	2,6	2,1	S&P 500	18,4
Japan	2,5	1,1	MSCI EM	13,1
China	6,6	1,8	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.

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. 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.

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.

© 2018 JPMorgan Chase & Co

Stand der Daten: 26.01.2018 (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: 0903c02a8205c05f