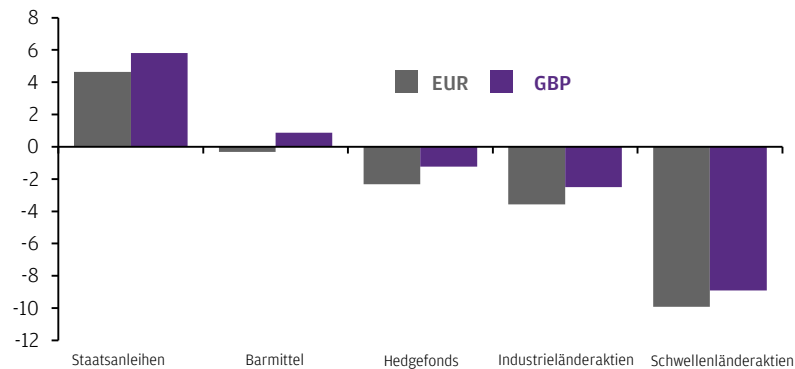


Thema der Woche

Für die Aktienmärkte war 2018 ein schwieriges Jahr. Zu Jahresbeginn erhielten sie noch Auftrieb durch die fiskalpolitischen Anreize in den USA und die Aussicht auf ein synchrones globales Wachstum. Diese rosigen Aussichten wurden jedoch bald getrübt: Die Anleger sahen sich mit steigenden US-Zinsen, einer Abkühlung in der Eurozone, dem nachlassenden Wachstum in China und zunehmenden geopolitischen Spannungen konfrontiert, - wir verweisen insbesondere auf den Brexit, die politische Lage in Italien und den anhaltenden Handelskonflikt zwischen den USA und China. Die Staatsanleihen erfüllten jedoch ihre traditionelle Rolle als der defensive Bestandteil eines ausgewogenen Portfolios. Wir glauben, dass zu Beginn des Jahres 2019 ein ausgewogenes Portfolio sinnvoll ist, da wir uns in einem späten Stadium des Konjunkturzyklus befinden, das für Aktien sowohl mit Aufwärtspotenzial als auch Abwärtsrisiken verbunden ist.

Erträge Anlageklassen 2018

Gesamtrendite in %



Quelle: Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Für Informationen zu den verwendeten Indizes verweisen wir auf den Abschnitt „Erträge Anlageklassen“ im *Guide to the Markets*. Stand der Daten: 31. Dezember 2018.

Diese Woche

Tag	Land	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Umfrage	Zuvor
Mo.	Euro	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Nov.	-	1,7 %
	Japan	Gesamt-EMI	Dez.	-	52
	USA	ISM-Index (ohne verarbeit. Gewerbe)	Dez.	59,4	60,7
Di.	Euro	Verbrauchervertrauen	Dez.	-6,2	-6,2
	Deutschland	Industrieproduktion ggü. Vormonat	Nov.	-	-0,5 %
	USA	JOLTS Stellenangebote	Nov.	-	7.079.000
Mi.	Euro	Arbeitslosenquote	Nov.	-	8,1 %
	Japan	Arbeitseinkommen ggü. Vorjahr	Nov.	1,1 %	1,5 %
Do.	China	VPI ggü. Vorjahr	Dez.	2,1 %	2,2 %
Fr.	Großbritannien	Industrieproduktion ggü. Vorjahr	Nov.	-	-0,8 %
	USA	VPI ggü. Vorjahr	Dez.	1,9 %	2,2 %
	USA	Kern-VPI ggü. Vorjahr	Dez.	2,1 %	2,2 %

Marktdaten

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

	Wo. endend am 28.12.	Wo. endend am 21.12.	4W. gl. Ø
Mittelzufl. Mrd. USD			
Aktien	-	-	-
Anleihen	-	-	-
Geldmarkt	30,5	5,6	23,8

Anleihspreads	Veränderung (Basispunkte)			
	Niveau 04.01.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	159	5	4	66
EMBIG (USD)	422	-10	-13	118
Globale Hochzinsanl.	530	-12	-15	207

10-jährige Anleihenrenditen				
	Niveau	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
GB	1,28	1	0	4
Deutschland	0,21	-3	-3	-22
USA	2,66	-8	-3	21
Japan	-0,04	-5	-4	-9
Schwellenmarktanleihen (lok. Währung)	6,40	-10	-6	33

Rohstoffe	Veränderung (%)			
Brent \$/Barrel	57	9,3	6,1	-16,2
Gold \$/Unze	1.280	0,1	0,1	-2,6
Kupfer \$/Pfund	2,65	-1,0	0,9	-18,2

Währung	Niveau			
\$/€	1,14	1,14	1,14	1,21
£/€	0,90	0,90	0,90	0,89
\$/£	1,27	1,27	1,27	1,36
¥/€	123	126	125	136
¥/\$	108	110	110	113
CHF/EUR	1,12	1,13	1,13	1,18

Volatilität (%)				
VIX	21	28	25	9

Makro	BIP (%)	VPI (%)	Bewertung	Forward-KGV
Eurozone	0,6	1,6	MSCI Europe	11,8
GB	2,5	2,3	FTSE 100	11,3
USA	3,4	2,2	S&P 500	14,1
Japan	-2,5	0,9	MSCI EM	10,5
China	6,6	2,2	MSCI World	13,2

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 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 Investition 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: 04.01.2019 (soweit nicht anders angegeben).

Wirtschaftsdaten: Bloomberg.

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

Mittelzuflüsse: Quelle: ICI.

Anleihenrenditen: JPMorgan EMBIG 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.