

# The Weekly Brief

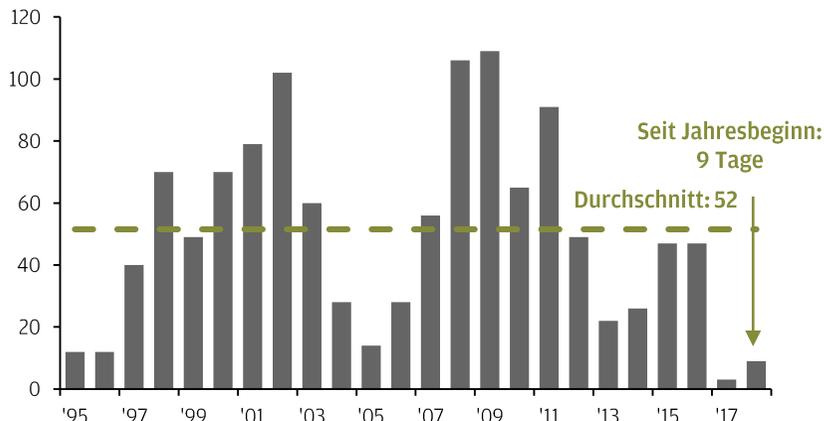
12. März 2018

## Thema der Woche

2018 produzierte bereits zahlreiche Schlagzeilen und Marktvolatilität, aber wir sind in der Tat gerade wieder auf dem Weg in die Normalität. Die untenstehende Grafik illustriert die Anzahl der Tage pro Jahr, an denen der globale Aktienmarkt um mehr als 1% gestiegen oder gefallen ist. Letztes Jahr war dies an nur drei Tagen der Fall - eines der ruhigsten Jahre seit Beginn der Aufzeichnungen. Allerdings gab es in diesem Jahr bereits 9 Tage. Während das aktuelle Marktumfeld volatil erscheinen mag, zeigt der Blick in die Vergangenheit, dass dieses Volatilitätsniveau normal ist. Seit 1995 liegt der Durchschnitt im Jahr bei 52 Tagen, an denen der globale Aktienmarkt eine Schwankung von mehr als 1% in beide Richtungen verzeichnete. Angesichts der beginnenden Normalisierung der Geldpolitik seitens der Zentralbanken, der fiskalpolitischen Stimulierung der US Konjunktur und anhaltender geopolitischer Risiken, dürften wir an den Finanzmärkten künftig wahrscheinlich eine normalere Volatilität erleben.

## Die Marktbewegungen in diesem Jahr waren nicht außergewöhnlich

Anzahl der Tage mit einer Bewegung von +/- 1% am globalen Aktienmarkt MSCI Welt



Quelle: MSCI, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management.  
Daten per 8. März 2018.

## Diese Woche

Tag	Land	Veröffentlichung	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Di.	USA	Konsumentenpreisindex (i. Vgl. z. Vorjahr)	Feb	2,2%	2,1%
Mi.	USA	Einzelhandelsumsätze (i. Vgl. z. Vormonat)	Feb	0,3%	-0,3%
	Eurozone	Industrieproduktion (i. Vgl. z. Vormonat)	Feb	0,1%	0,4%
Do.	USA	Philadelphia Fed Konjunkturindex	Mär	22,5	25,8
Fr.	USA	Industrieproduktion (i. Vgl. z. Vormonat)	Feb	0,3%	-0,1%
	USA	Verbrauchervertrauen der Uni. Michigan	Mär	99,3	99,7
	Eurozone	Konsumentenpreisindex (KPI) (i. Vgl. z. Vorjahr)	Feb	1,2%	1,2%
	Eurozone	Kernrate KPI (i. Vgl. z. Vorjahr)	Feb	1,0%	1,0%
	Japan	Industrieproduktion (i. Vgl. z. Vormonat)	Jan	-4,0%	-6,6%

## Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	3,0	-2,5	6,6
DAX	3,6	-4,4	3,1
CAC 40	2,7	-0,7	9,2
IBEX	1,6	-3,1	0,2
FTSE MIB	3,8	4,4	20,0
FTSE 100	2,3	-5,2	2,7
S&P 500	3,6	4,6	20,2
TOPIX	0,4	-5,6	12,7
MSCI EM	1,8	3,6	29,0
MSCI China	3,0	7,1	51,2
MSCI Brazil	1,0	13,9	35,2
MSCI AC World	2,8	1,8	16,7
Energie	1,6	-4,0	5,6
Grundstoffe	2,2	-1,4	16,4
Industrie	3,1	0,2	15,6
Zykl. Konsum	2,4	3,2	19,6
Nichtzykl. Konsum	2,1	-4,4	3,7
Gesundheitswesen	3,3	2,6	11,2
Finanztitel	2,4	3,0	16,4
Technologie	4,4	9,5	39,1
Telekom.-Dienstl.	2,2	-4,0	-0,4
Versorger	1,6	-4,7	2,0
Substanzaktien	2,2	-0,4	10,4
Wachstumsaktien	3,4	4,1	23,1

	Wo. endend am 02.03.	Wo. endend am 23.02.	4W. gl. Ø
Mittelzufl. Mrd. USD			
Aktien	-3,6	3,8	0,2
Anleihen	2,9	2,4	0,8
Geldmarkt	-2,0	15,6	10,8

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.

Anleihspreeds	Niveau				Veränderung (Basispunkte)				
	09.03.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate	09.03.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate	
Globale IG-Anl.	98	1	4	-21					
EMBI+ (USD)	331	-7	2	-7					
Globale Hochzinsanl.	337	-9	-2	-53					
<b>10-jährige Anleihenrenditen</b>									
GB	1,49	2	30	34					
Deutschland	0,64	-1	22	22					
USA	2,89	4	48	28					
Japan	0,05	-2	0	-4					
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,11	2	-3	-68					
<b>Rohstoffe</b>									
<b>Veränderung (%)</b>									
Brent \$/Barrel	65	1,7	-2,1	25,5					
Gold \$/Unze	1.321	-0,1	2,3	9,5					
Kupfer \$/Pfund	3,12	0,5	-5,0	21,2					
<b>Währung</b>									
<b>Niveau</b>									
\$/€	1,23	1,23	1,20	1,06					
£/€	0,89	0,89	0,89	0,87					
\$/£	1,39	1,38	1,35	1,22					
¥/€	132	130	135	122					
¥/\$	107	105	113	115					
CHF/EUR	1,17	1,15	1,17	1,07					
<b>Volatilität (%)</b>									
VIX	15	20	11	12					

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGV
Eurozone	2,4	1,2	MSCI Europe	14,2
GB	1,6	3,0	FTSE 100	13,5
USA	2,5	2,1	S&P 500	17,0
Japan	1,6	1,3	MSCI EM	12,4
China	6,6	2,9	MSCI World	15,8

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: 09.03.2018 (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: 0903c02a820b5c7e