

The Weekly Brief

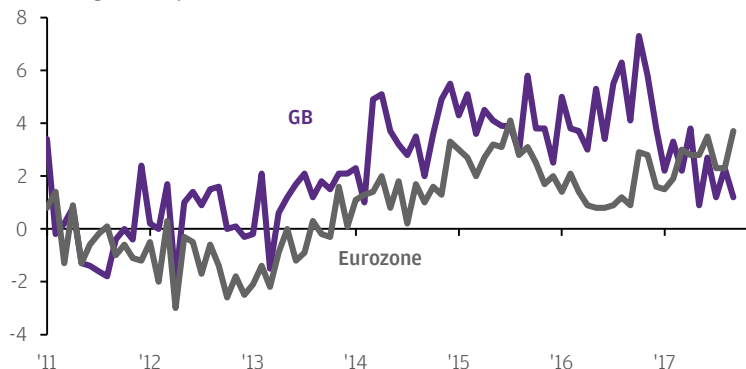
13. November 2017

Thema der Woche

Während das Wachstum in Europa anhält, mehren sich die Anzeichen dafür, dass die britische Wirtschaft ins Stocken gerät. Die Verbraucherstimmung in Europa ist optimistisch, was sich am kräftigen Wachstum bei den Einzelhandelsumsätzen von 3,7% gegenüber dem Vorjahr ablesen lässt. Bei den Konsumenten in Großbritannien stehen die Realeinkommen hingegen unter Druck, da die Inflation nach wie vor hoch ist und über dem Lohnwachstum liegt. Das hat die Ausgaben in Großbritannien belastet und einen Rückgang bei den Einzelhandelsumsätzen von 1,2% gegenüber dem Vorjahr zur Folge gehabt – ein signifikanter Rückgang gegenüber dem Höchststand von 7,3% im Jahr 2016. Da der Konsum in beiden Volkswirtschaften ein so wichtiger Impulsgeber für das Bruttoinlandsprodukt ist, schätzen wir das Wachstum in Europa konstruktiver als in Großbritannien ein, wo die Aussichten unsicherer zu sein scheinen.

Die Einzelhandelsumsätze in der Eurozone überholen die Großbritanniens

Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: Eurostat, ONS, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management.
Stand der Daten: 10. November 2017.

Diese Woche

Tag	Land	News	Zeitraum	Umfrage	Zuvor
Di.	China	Einzelhandelsumsätze (J/J)	Okt.	10,4%	10,3%
	China	Industrieproduktion (J/J)	Okt.	6,3%	6,6%
	Eurozone	BIP (J/J)	Q3	2,4%	2,5%
	Deutschland	ZEW Geschäftserwartungen-Umfrage	Nov.	20,0	17,6
	Japan	BIP (Q/Q)	Q3	0,4%	0,6%
Mi.	GB	Verbraucherpreisindex (J/J)	Okt.	3,2%	3,0%
	GB	Durchschnittlicher Wochenlohn (J/J)	Sept.	2,2%	2,2%
	GB	Arbeitslosenquote	Sept.	4,3%	4,3%
Do.	USA	Verbraucherpreisindex (J/J)	Okt.	2,0%	2,2%
	Eurozone	Verbraucherpreisindex (J/J)	Okt.	1,5%	1,5%
	GB	Einzelhandelsumsätze (J/J)	Okt.	-0,5%	1,2%
	USA	Philadelphia Fed Geschäftsausblick	Nov.	24,1	27,9

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-2,0	13,0	19,9
DAX	-2,6	14,3	23,5
CAC 40	-2,5	13,9	22,6
IBEX	-2,6	11,2	19,7
FTSE MIB	-2,0	20,8	38,7
FTSE 100	-1,6	7,8	13,0
S&P 500	-0,1	17,3	21,6
TOPIX	0,4	20,9	33,6
MSCI EM	0,2	29,9	29,5
MSCI China	2,4	55,1	48,9
MSCI Brazil	-2,3	20,0	17,6
MSCI AC World	-0,4	17,6	22,5
Energie	0,9	0,9	8,8
Grundstoffe	-0,9	19,5	22,8
Industrie	-1,3	17,3	21,3
Zykl. Konsum	-0,2	16,4	22,5
Nichtzykl. Konsum	0,7	9,8	13,5
Gesundheitswesen	-1,0	15,2	13,3
Finanztitel	-1,4	14,7	22,9
Technologie	0,3	40,8	45,0
Telekom.-Dienstl.	-1,1	-0,7	7,2
Versorger	0,0	15,0	20,8
Substanzaktien	-0,7	11,9	18,3
Wachstumsaktien	-0,1	23,5	26,7

	Wo. endend am 03.11.	Wo. endend am 27.10.	4W. gl. Ø
Mittelzufl. Mrd. USD			
Aktien	-4,6	-2,7	-3,1
Anleihen	7,4	6,7	6,8
Geldmarkt	-17,9	3,6	-2,8

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.

Anleienspreads	Veränderung (Basispunkte)			
	Niveau	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	99	3	-26	-28
EMBI+ (USD)	348	7	-15	-21
Globale Hochzinsanl.	362	21	-63	-115
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	1,26	0	17	3
Deutschland	0,37	1	17	10
USA	2,38	4	-7	23
Japan	0,03	-1	0	8
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,24	2	-55	-40
Rohstoffe				
Brent \$/Barrel	64	2,3	11,8	38,6
Gold \$/Unze	1,284	1,3	12,1	1,3
Kupfer \$/Pfund	3,07	-1,3	22,9	20,4
Währung				
\$/€	1,17	1,16	1,05	1,09
£/€	0,88	0,89	0,85	0,87
\$/£	1,32	1,31	1,24	1,25
¥/€	132	133	123	116
¥/\$	113	114	117	106
CHF/EUR	1,16	1,16	1,07	1,07
Volatilität (%)				
VIX	11	9	14	15

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGV
Eurozone	2,4	1,4	MSCI Europe	15,0
GB	1,6	3,0	FTSE 100	14,4
USA	3,0	2,2	S&P 500	18,0
Japan	2,5	0,7	MSCI EM	12,9
China	7,0	1,9	MSCI World	16,8

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.

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: 10.11.2017 (soweit nicht anders angegeben).

Wirtschaftsdaten: Bloomberg.

Aktien: Alle Gesamttrenditen 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: 1d6549e0-c847-11e7-bc64-005056960c63