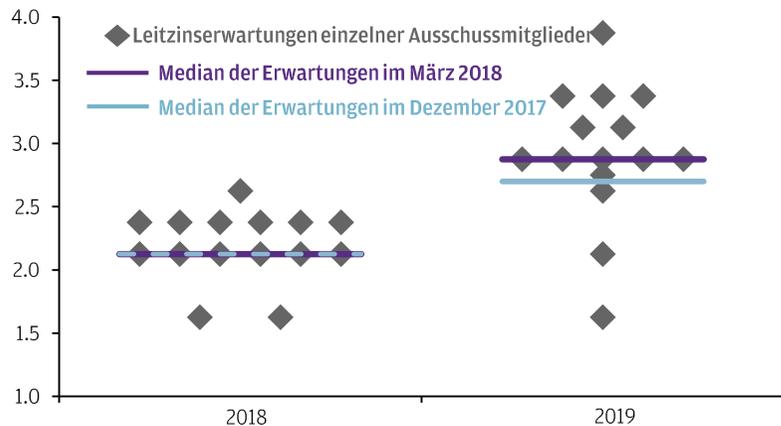


**Thema der Woche**

Letzte Woche erhöhte die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) den Leitzins um 25 Basispunkte. Die Fed stellte fest, dass sich die Konjunkturaussichten in den letzten Monaten trotz einiger moderaterer Datenveröffentlichungen im ersten Quartal insgesamt verstärkt haben. Dies war höchstwahrscheinlich auf die jüngsten Erhöhungen der Staatsausgaben und auf Steuersenkungen zurückzuführen, die zu einer Verbesserung der Wachstumsprognosen für das reale BIP führten. Ein Großteil des Fokus bei dieser Zentralbanktagung lag auf den Prognosen der Fed, die die Erwartungen der Ausschussmitglieder hinsichtlich des Leitzinses zeigen. Die Median der Erwartungen für die Anzahl der Zinserhöhungen in 2018 blieb bei drei, aber für 2019 stieg er von zwei auf drei erwartete Leitzinserhöhungen an. Dies unterstreicht die Bereitschaft zu einer schrittweisen Anpassung der Leitzinsen, die zusätzlich zu den positiven Wachstumsaussichten und der stabilen Inflation risikobehaftete Anlageklassen im kommenden Jahr stützen dürfte.

**Anstieg in der für 2019 erwarteten Anzahl an US-Leitzinserhöhungen**

%, US Leitzins



Quelle: US-Notenbank, J.P. Morgan Asset Management. Daten per 21. März 2018.

**Diese Woche**

Tag	Land	Veröffentlichung	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Di.	USA	Verbrauchervertrauen Conference Board	Mär.	131,0	130,8
	Eurozone	Index zur Wirtschaftsstimmung	Mär.	113,2	114,1
Mi.	USA	BIP (i. Vgl. z. Vorquartal annualisiert)	4Q	2,7%	2,5%
Do.	USA	Kerninflation privater Konsum (i. Vgl. z. Vorjahr)	Feb.	1,6%	1,5%
	GB	BIP (i. Vgl. z. Vorjahr)	4Q	1,4%	1,4%
	GB	Verbrauchervertrauen der GfK	Mär.	-10	-10
Fr.	Japan	Kernrate Verbraucherpreisindex (y/y)	Mär.	0,5%	0,4%
	Japan	Arbeitslosenquote	Feb.	2,6%	2,4%
	Japan	Verhältnis von offenen Stellen zu Bewerbern	Feb.	1,60	1,59

**Marktdaten**

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-3,2	-5,9	1,9
DAX	-4,1	-8,0	-1,3
CAC 40	-3,4	-3,9	4,5
IBEX	-3,8	-6,0	-5,8
FTSE MIB	-2,5	2,3	14,1
FTSE 100	-3,3	-9,0	-1,9
S&P 500	-5,9	-2,8	12,5
TOPIX	-4,1	-8,4	11,1
MSCI EM	-3,2	1,0	21,9
MSCI China	-6,1	2,9	39,6
MSCI Brazil	-0,4	11,3	34,1
<b>MSCI AC World</b>	-4,7	-3,4	10,7
Energie	-1,0	-5,3	4,3
Grundstoffe	-3,9	-5,9	10,0
Industrie	-4,2	-4,9	9,3
Zykl. Konsum	-4,2	-1,3	14,2
Nichtzykl. Konsum	-3,5	-8,9	-2,2
Gesundheitswesen	-5,6	-3,6	5,5
Finanztitel	-4,9	-2,9	12,1
Technologie	-7,1	1,6	27,8
Telekom.-Dienstl.	-4,1	-8,5	-6,0
Versorger	-1,9	-4,7	-0,3
Substanzaktien	-4,4	-5,3	5,5
Wachstumsaktien	-4,9	-1,5	16,0

	Wo. endend am 16.03.	Wo. endend am 09.03.	4W. gl. Ø
<b>Mittelzufl. Mrd. USD</b>			
Aktien	-3,8	2,9	-2,1
Anleihen	5,7	3,1	3,5
Geldmarkt	-37,8	14,3	-2,5

	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	23.03.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
<b>Anleihspreeds</b>				
Globale IG-Anl.	108	6	14	-12
EMBI+ (USD)	348	11	19	15
Globale Hochzinsanl.	358	16	19	-47
<b>10-jährige Anleihenrenditen</b>				
GB	1,45	2	26	22
Deutschland	0,52	-4	10	10
USA	2,82	-2	42	40
Japan	0,02	-1	-3	-4
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,07	-3	-6	-51
<b>Rohstoffe</b>		<b>Veränderung (%)</b>		
Brent \$/Barrel	70	6,4	5,4	39,3
Gold \$/Unze	1.347	2,8	4,3	7,9
Kupfer \$/Pfund	2,98	-3,5	-9,0	13,2
<b>Währung</b>		<b>Niveau</b>		
\$/€	1,24	1,23	1,20	1,08
£/€	0,87	0,88	0,89	0,86
\$/£	1,42	1,39	1,35	1,25
¥/€	130	130	135	120
¥/\$	105	106	113	111
CHF/EUR	1,17	1,17	1,17	1,07
<b>Volatilität (%)</b>				
VIX	25	16	11	13

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGv
Eurozone	2,4	1,1	MSCI Europe	13,8
GB	1,6	2,7	FTSE 100	13,0
USA	2,5	2,2	S&P 500	16,4
Japan	1,6	1,5	MSCI EM	12,4
China	6,6	2,9	MSCI World	15,4

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.

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: 23.03.2018 (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: 0903c02a820d09dc