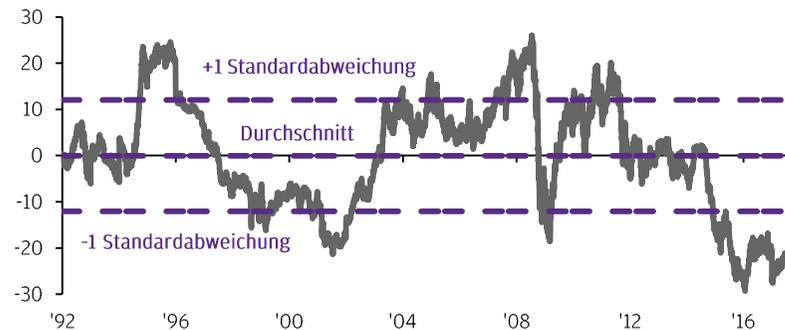


Thema der Woche

Schwellenländeraktien waren bei Investoren dieses Jahr sehr beliebt, da sie bislang einen Ertrag von 15% in lokaler Währung lieferten. Nachdem viele die Anteilsklasse zu Beginn des Jahres noch untergewichtet hatten, fragen sie sich nach dem jüngsten Preisanstieg, ob sie nun eine Gelegenheit verpasst haben. Es gibt zwei klare Gründe, die dagegen sprechen. Der erste ist die Bewertung. Schwellenländeraktien handeln zurzeit mit einem Abschlag von 24% im Vergleich zu Aktien aus den Industrieländern. Der zweite Grund sind die Währungen. Wie die aktuelle Grafik zeigt, sind Schwellenländer-Währungen im Vergleich zum US-Dollar mehr als eine Standardabweichung günstiger, was das Wirtschaftswachstum – und damit auch die Erträge – steigern sollte. Dies könnte also ein attraktiver Einstiegszeitpunkt für Investoren sein.

Schwellenländer-Währungen gegenüber US-Dollar

% Fair Value relativ zum US-Dollar



Quelle: J.P. Morgan Asset Management GFICC Quant Research Group, Guide to the Markets, Stand 30. Juni 2017.

Diese Woche

Tag	Land	News	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Mo.	China	Verbraucherpreisindex (J/J)	Juni	1,6%	1,5%
	China	Erzeugerpreisindex (J/J)	Juni	5,5%	5,5%
Di.	Italien	Industrieproduktion	Mai	1,2%	1,2%
	USA	JOLTS Stellenangebote	Mai	--	6,04 Mio.
Mi.	Eurozone	Industrieproduktion	Mai	1,0%	0,5%
	GB	Arbeitslosenquote	Mai	4,6%	4,6%
Do.	Deutschland	Verbraucherpreisindex (final) (J/J)	Mai	1,6%	1,6%
Fr.	USA	Einzelhandelsumsätze	Juni	0,2%	-0,3%
	USA	Industrieproduktion	Juni	0,3%	0,0%
	USA	Reuters Verbrauchervertrauen	Juni	95,0	95,1

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	0,5	9,0	23,1
DAX	0,5	7,9	31,5
CAC 40	0,5	8,7	29,0
IBEX	0,7	14,7	36,1
FTSE MIB	2,1	12,0	40,5
FTSE 100	0,5	5,3	17,0
S&P 500	0,1	9,5	18,0
TOPIX	-0,3	7,0	33,9
MSCI EM	-0,1	14,9	22,4
MSCI China	-0,6	24,9	32,9
MSCI Brazil	-1,0	3,9	18,9
MSCI AC World			
Energie	-0,9	-11,1	0,8
Grundstoffe	0,9	7,1	26,0
Industrie	0,3	10,7	25,1
Zykl. Konsum	-0,4	9,6	21,2
Nichtzykl. Konsum	-0,8	8,0	4,0
Gesundheitswesen	-0,4	13,5	8,5
Finanztitel	1,4	9,6	38,8
Technologie	0,3	19,6	36,6
Telekom.-Dienstl.	-0,6	-1,3	-0,6
Versorger	-0,6	8,0	4,7
Substanzaktien	0,2	6,0	21,6
Wachstumsaktien	-0,1	12,9	19,1
	Wo. endend am 30.06.	Wo. endend am 23.06.	4W. gl. 0
Mittelzufl. Mrd. USD			
Aktien	0,6	-0,2	-1,8
Anleihen	2,5	3,9	4,3
Geldmarkt	4,2	-16,2	-7,9

Anleihspreads	Veränderung (Basispunkte)				
	Niveau	07/07	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	107		-2	-18	-43
EMBI+ (USD)	342		8	-21	-32
Globale Hochzinsanl.	380		8	-45	-186
10-jahrigte Anleihenrenditen					
GB	1,31		5	21	53
Deutschland	0,57		11	37	74
USA	2,39		10	-5	101
Japan	0,08		0	5	36
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	6,28		13	-51	-2
Rohstoffe					
Brent \$/Barrel	47		-2,5	-17,8	0,7
Gold \$/Unze	1.216		-2,1	6,1	-10,4
Kupfer \$/Pfund	2,64		-2,3	5,6	24,3
Währung					
\$/€	1,14		1,14	1,05	1,11
£/€	0,88		0,88	0,85	0,86
\$/£	1,29		1,30	1,24	1,29
¥/€	130		128	123	112
¥/\$	114		112	117	101
CHF/EUR	1,10		1,09	1,07	1,08
Volatilität (%)					
VIX	11		11	14	15

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGV
Eurozone	2,3	1,3	MSCI Europe	14,9
GB	0,9	2,9	FTSE 100	14,5
USA	1,4	1,9	S&P 500	17,3
Japan	1,0	0,4	MSCI EM	12,4
China	5,3	1,5	MSCI World	16,3

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.

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, Fährichgasse 8, A-1010 Wien.
Herausgeber in der Schweiz: JPMorgan Asset Management (Schweiz) GmbH, Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich.

© 2017 JPMorgan Chase & Co

Stand der Daten: 7.7.2017 (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.