

# The Weekly Brief

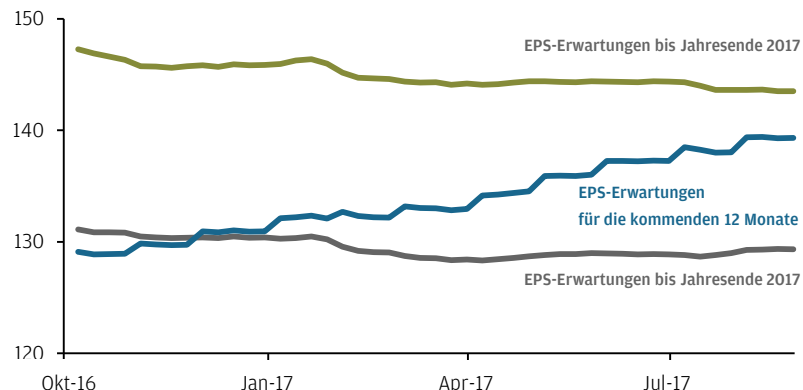
11. September 2017

## Thema der Woche

Die Prognosen für den Gewinn pro Aktie (Earnings per Share, EPS) im S&P 500 Index sind seit der US-Wahl Ende 2016 stetig gestiegen und haben den US-Aktienmarkt positiv beeinflusst. Investoren könnten fälschlicherweise davon ausgehen, dass Analysten die Gewinnerwartungen auf Grund der erwarteten US-Steuersenkungen höher revidiert hätten. Allerdings sind die Gewinnerwartungen der Analysten nach der Wahl zum Jahresende 2017 und 2018 etwas gesunken. Der Anstieg der für die nächsten 12 Monate erwarteten Gewinne wurde vor allem durch den Lauf der Zeit geprägt: Vor den Wahlen lag der Fokus der Anleger auf den Gewinneinschätzungen für das Jahresende 2017 und hat sich nun eher auf die Prognosen für das Jahresende 2018 verlagert. Da für 2018 vom Markt keine Steuersenkungen erwartet werden, sollten die Gewinne nicht abgewertet werden, falls sich dies bewahrheitet.

### Steuersenkungen ohne Einfluss auf EPS in den USA

S&P 500 Gewinne je Aktie (Earnings per Share, EPS), USD



Quelle: IBES, Thomson Reuters Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 25. August 2017.

## Diese Woche

Tag	Land	News	Zeitraum	Prognose	Zuvor
Di.	USA	NFIB Geschäftsoptimismus kleiner Unternehmen	August	103,5	105,2
	GB	Verbraucherpreisindex (Jahr)	August	2,7%	2,6%
Mi.	GB	Arbeitslosenquote	Juli	4,5%	4,4%
	Eurozone	Industrieproduktion (Monat)	Juli	-0,5%	-0,6%
Do.	USA	Verbraucherpreisindex (Jahr)	August	1,8%	1,7%
	GB	BoE Zinssatzentscheidung	September	0,25%	0,25%
	GB	Einzelhandelsumsätze (Jahr)	August	1,4%	1,3%
	China	Industrieproduktion (Jahr)	August	6,6%	6,4%
	Japan	Industrieproduktion (Jahr)	Juli	5,2%	4,7%
Fr.	USA	Industrieproduktion (Monat)	August	0,2%	0,2%

## Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-0,3	9,4	14,2
DAX	1,3	7,2	15,3
CAC 40	-0,2	8,0	16,2
IBEX	-1,9	11,0	15,6
FTSE MIB	-0,4	16,3	29,7
FTSE 100	-0,7	6,6	11,9
S&P 500	-0,6	11,5	15,2
TOPIX	-1,6	6,2	21,0
MSCI EM	-0,2	23,2	19,0
MSCI China	-0,5	42,1	29,1
MSCI Brazil	1,6	21,3	20,2
<b>MSCI AC World</b>	-0,6	11,4	15,2
Energie	0,8	-8,5	-0,6
Grundstoffe	-0,6	12,7	21,4
Industrie	-0,4	10,8	16,6
Zykl. Konsum	-0,6	10,4	14,0
Nichtzykl. Konsum	0,0	9,0	5,1
Gesundheitswesen	1,0	15,9	11,1
Finanztitel	-2,3	7,3	21,4
Technologie	-0,7	27,0	29,8
Telekom.-Dienstl.	-2,6	-1,1	-1,4
Versorger	0,7	14,4	11,3
Substanzaktien	-0,9	6,5	13,6
Wachstumsaktien	-0,3	16,6	16,7

	Wo. endend am 01.09.	Wo. endend am 25.08.	4W. gl. Ø
<b>Mittelzufl. Mrd. USD</b>			
Aktien	-2,2	-1,1	-3,6
Anleihen	2,8	2,5	3,6
Geldmarkt	-19,7	29,6	13,9

Anleienspreads	Niveau			
	08.09.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	111	2	-14	-20
EMBI+ (USD)	324	0	-39	-13
Globale Hochzinsanl.	374	4	-51	-93

### 10-jährige Anleihenrenditen

	Niveau	Veränderung	Lfd. Jahr	12 Monate
GB	0,99	-7	-11	33
Deutschland	0,31	-7	10	37
USA	2,06	-9	-38	46
Japan	-0,01	-1	-5	3
Schwellenmarkt-anleihen (lok. Währung)	5,93	-10	-86	-21

Rohstoffe	Veränderung (%)			
Brent \$/Barrel	54	2,0	-5,4	7,6
Gold \$/Unze	1.346	2,0	17,5	0,2
Kupfer \$/Pfund	3,02	-2,5	21,0	44,2

Währung	Niveau			
\$/€	1,20	1,19	1,05	1,13
€/€	0,91	0,92	0,85	0,85
\$/£	1,32	1,30	1,24	1,33
¥/€	130	131	123	115
¥/\$	108	110	117	102
CHF/EUR	1,14	1,14	1,07	1,09

Volatilität (%)	Niveau			
VIX	12	10	14	13

Makro	BIP (%)	VIP (%)	Bewertung	Roll. KGV
Eurozone	2,5	1,5	MSCI Europe	14,8
GB	1,2	2,6	FTSE 100	14,6
USA	3,0	1,7	S&P 500	17,4
Japan	2,5	0,5	MSCI EM	12,6
China	7,0	1,8	MSCI World	16,2

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 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: 08.09.2017 (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.