

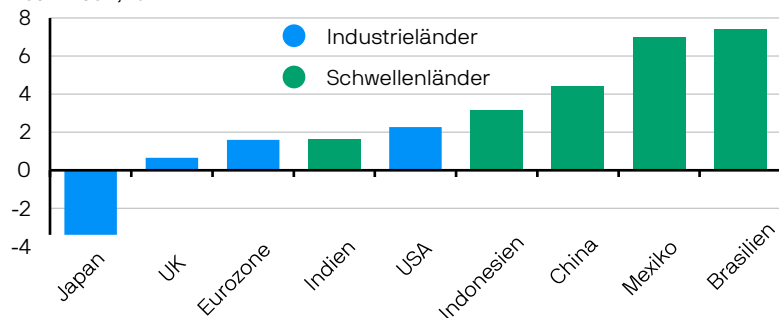
Weekly Brief

Thema der Woche

Der frühere Beginn der Zinserhöhungszyklen in vielen Schwellenländern zahlt sich nun aus. Als die meisten Zentralbanken der großen Industrieländer im Jahr 2022 die ersten Zinsschritte vornahmen, hatten einige der größten Notenbanken der Schwellenländer in Lateinamerika und Osteuropa die Zinsen bereits mehrfach angehoben. Der Inflationsdruck hat in den Schwellenländern inzwischen seinen Höhepunkt erreicht, sodass wir im nächsten Jahr mit einer weiteren Disinflation rechnen. Aufgrund der im historischen Vergleich hohen Realzinsen – die sich aus dem Leitzins abzüglich der Gesamtinflation ergeben – deutet sich reichlich Spielraum für eine geldpolitische Lockerung in den Schwellenländern an. Volkswirtschaften wie Brasilien, Chile und Ungarn haben Senkungszyklen eingeleitet, und in den kommenden Monaten dürften viele andere Länder diesem Beispiel folgen. Lokalwährungsanleihen der Schwellenländer haben sich in diesem Jahr bereits stark entwickelt, jedoch erwarten wir auch 2024 anhaltenden Rückenwind für den Sektor.

Sinkende Inflation schafft Spielraum für Zinssenkungen in den Schwellenländern

Realzinsen, %



Quelle: LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Die realen Zinssätze werden berechnet, indem die Gesamtinflationsrate vom Leitzins abgezogen wird. Dabei werden Daten der nationalen Statistikämter und Zentralbanken verwendet. Stand der Daten: 6.12.2023.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Di.	UK	Reguläres Lohnwachstum ggü. Vorjahr	Okt.	7,7 %
	USA	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Nov.	3,2 %
Mi.	UK	BIP ggü. Vormonat	Okt.	0,2 %
	USA	Bekanntgabe Zinsentscheidung FOMC	Dez.	5,50 %
Do.	UK	BoE-Leitzins	Dez.	5,25 %
	Eurozone	Bekanntgabe Zinsentscheidung EZB	Dez.	4,00 %
	USA	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Nov.	2,5 %
Fr.	China	Industrieproduktion ggü. Vorjahr	Nov.	4,6 %
	Eurozone	Gesamt-EMI	Dez.	47,6
	UK	Gesamt-EMI	Dez.	50,7
	USA	Gesamt-EMI	Dez.	50,7

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	1,4	13,6	11,7
DAX	1,4	19,4	16,6
CAC 40	2,6	19,9	16,8
IBEX	0,8	29,2	29,6
FTSE MIB	1,6	34,6	31,8
FTSE 100	0,3	5,3	5,1
S&P 500	0,2	21,8	18,1
TOPIX	-2,4	25,8	22,8
MSCI EM	-0,6	5,9	4,3
MSCI China	-3,5	-12,6	-13,0
MSCI Brazil	-0,7	15,8	18,4
MSCI AC World	0,2	18,2	15,2
Energie	-2,5	2,4	5,1
Grundstoffe	-1,0	5,8	2,5
Industrie	0,4	17,0	14,7
Zykl. Konsum	0,7	26,3	18,9
Nichtzykl. Konsum	-0,6	-0,7	-2,2
Gesundheitswesen	-0,1	-0,2	-2,3
Finanztitel	0,5	11,3	11,3
Technologie	0,5	46,5	38,5
Komm.-Dienstl.	0,7	34,7	31,9
Versorger	1,0	-0,8	-1,0
Substanzaktien	-0,1	7,9	6,8
Wachstumsaktien	0,4	29,2	23,7

Mittelzufl. Mrd. USD	Wo. endend	Wo. endend	4W. gl. Ø
	am 01.12.	am 24.11.	
Aktien	-11,9	-22,9	-13,6
Anleihen	-2,3	-0,3	-2,0
Geldmarkt	73,0	29,1	35,2

Anm.: Alle Index-Erträge sind absolute Erträge in lokaler Währung. Mittelzuflüsse nur für US-Fonds ohne ETFs. *Dauer = Laufzeit des Index. † annualisierte Rte ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt.

Anleihspreeds	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	08.12.	Vorwoche	Lfd. Jahr 12 Monate	
Globale IG-Anl.	121	-1	-26	-28
EMBIG (USD)	332	-13	-42	-55
Glob. Hochzinsanl.	450	-15	-95	-94
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	3,99	-17	33	93
Deutschland	2,38	0	-15	58
USA	4,23	1	35	73
Japan	0,76	5	34	52
Schwellenmarktanleihen (lok. Währung)	6,4	-5	-46	-41
Rohstoffe				
Veränderung (%)				
Brent \$/Barrel	76	-3,8	-11,7	-0,4
Gold \$/Unze	2008	-1,8	10,7	12,2
Kupfer \$/Pfund	3,82	-2,3	0,4	-1,6
Währung				
Niveau				
\$ per €	1,08	1,08	1,07	1,05
£ per €	0,86	0,86	0,89	0,86
\$ per £	1,25	1,26	1,2	1,22
¥ per €	156	160	141	144
¥ per \$	145	148	132	136
CHF per €	0,95	0,95	0,99	0,99
Volatilität (%)				
VIX	12	13	22	22

Makro	BIP (%)	VPI (%)	Bewertung	Forward-KGV
Eurozone	-0,4	2,4	MSCI Europe	12,5
GB	-0,1	4,6	FTSE 100	10,5
USA	5,2	3,2	S&P 500	18,8
Japan	-2,9	3,3	MSCI EM	11,5
China	5,3	-0,5	MSCI World	16,7

Das "Market Insights" Programm bietet umfassende Informationen und Kommentare zu den globalen Märkten auf produktneutraler Basis. 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.

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen

unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung. 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. Soweit gesetzlich erlaubt, 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: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

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.

Copyright 2023 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 08.12.2023 (soweit nicht anders angegeben).

Wirtschaftsdaten: Bloomberg.

Aktien: Alle Gesamtrenditen beziehen sich ausschließlich auf den angegebenen Zeitraum.

Mittelzuflüsse: Quelle: ICI.

Anleihenrenditen: JPMorgan EMBIG 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.

0903c02a8246c873