

Weekly Brief

Thema der Woche

Die Anleihenrenditen erlebten in den letzten Wochen eine Achterbahnfahrt, wobei die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erstmals seit 2007 die Marke von 5 % erreichte. Auch wenn diese Volatilität an 2022 erinnern mag, unterscheiden sich die Ursachen der diesjährigen Schwankungen erheblich. Während der Ausverkauf von 2022 auf Inflationsängste zurückzuführen war, ist der jüngste Anstieg wahrscheinlich das Ergebnis der unerwartet robusten US-Wirtschaftsdaten. Dadurch sind die Märkte gezwungen, das zur Abkühlung der Konjunktur erforderliche Zinsniveau neu zu bewerten. Aus unserer Sicht dürfte sich der Wachstumsausblick in den kommenden Monaten deutlicher eintrüben, was dem Anleihenmarkt mehr Stabilität verleihen könnte. Sollte sich dieser Wirtschaftsabschwung bewahrheiten, sehen wir Anleihen als sinnvollen Diversifikator in den Portfolios, um sich gegen deflationäre Rezessionsrisiken abzusichern.

Starke Wirtschaftsdaten beflügeln die Anleihenrenditen auf den höchsten Stand seit 16 Jahren

Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen, %



Quelle: LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 25. Oktober 2023.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Di.	Eurozone	BIP ggü. Vorquartal	Q3	0,1%
	Eurozone	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Okt.	4,3%
	Japan	Bekanntgabe der Zinsentscheidung der BoJ	Okt.	-0,1%
	USA	Verbrauchervertrauen	Okt.	103
Mi.	USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe	Okt.	49,0
	USA	JOLTS Stellenangebote	Sep.	9,6 Mio.
	USA	Bekanntgabe der Zinsentscheidung des FOMC	Okt.	5,5%
Do.	Großbritannien	Bekanntgabe der Zinsentscheidung der BoE	Okt.	5,25%
Fr.	China	Caixin Gesamt-EMI	Okt.	50,9
	Eurozone	Arbeitslosenquote	Sep.	6,4%
	USA	Beschäftigung (ohne Landwirtschaft)	Okt.	336T
	USA	Arbeitslosenquote	Okt.	3,8%
	USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das nicht verarbeitende Gewerbe	Okt.	53,6

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-0,7	4,1	8,8
DAX	-0,8	5,5	11,2
CAC 40	-0,3	8,0	12,2
IBEX	-1,2	12,2	17,4
FTSE MIB	-0,2	19,8	26,6
FTSE 100	-1,5	1,2	7,1
S&P 500	-2,5	8,7	10,0
TOPIX	-0,0	22,0	21,4
MSCI EM	-0,7	1,1	9,7
MSCI China	2,5	-8,8	16,4
MSCI Brazil	-0,4	4,2	-0,5
MSCI AC World	-1,9	7,2	9,8
Energie	-4,0	5,0	4,2
Grundstoffe	0,1	-1,2	4,8
Industrie	-1,6	4,4	9,2
Zykl. Konsum	-0,5	13,1	9,0
Nichtzykl. Konsum	-0,6	-4,7	-0,2
Gesundheitswesen	-3,4	-6,0	-2,1
Finanztitel	-1,7	-0,3	4,4
Technologie	-1,9	27,1	26,9
Komm.-Dienstl.	-4,7	22,2	25,4
Versorger	1,2	-9,0	-2,7
Substanzaktien	-1,7	-0,2	4,1
Wachstumsaktien	-2,1	15,2	15,6

Mittelzufl. Mrd. USD	Wo. endend	Wo. endend	4W. gl. Ø
	am 20.10.	am 13.10.	
Aktien	-9,4	-10,8	-10,3
Anleihen	-3,0	-3,1	-4,5
Geldmarkt	-98,8	-1,6	-7,5

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.

Anleihe spreads	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	27.10.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	142	-2	-5	-42
EMBIG (USD)	376	-3	2	-85
Glob. Hochzinsanl.	521	-1	-24	-87
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	4,54	-14	87	106
Deutschland	2,84	-5	30	83
USA	4,83	-9	95	88
Japan	0,87	3	44	62
Schwellenmarktanleihen (lok. Währung)	6,87	-4	1	-57
Rohstoffe		Veränderung (%)		
Brent \$/Barrel	90	-1,8	5,3	-6,7
Gold \$/Unze	1983	-0,3	9,3	19,5
Kupfer \$/Pfund	3,63	2,6	-4,5	0,2
Währung		Niveau		
\$ per €	1,06	1,06	1,07	1,0
£ per €	0,87	0,87	0,89	0,86
\$ per £	1,21	1,21	1,2	1,16
¥ per €	158	159	141	146
¥ per \$	150	150	132	146
CHF per €	0,96	0,94	0,99	0,99
Volatilität (%)				
VIX	21	22	22	27

Makro	BIP (%)	VPI (%)	Bewertung	Forward-KGV
Eurozone	-0,1	4,3	MSCI Europe	11,5
GB	0,8	6,7	FTSE 100	10,0
USA	4,9	3,7	S&P 500	17,1
Japan	4,8	3,0	MSCI EM	11,2
China	5,3	0,0	MSCI World	15,4

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: 27.10.2023 (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