

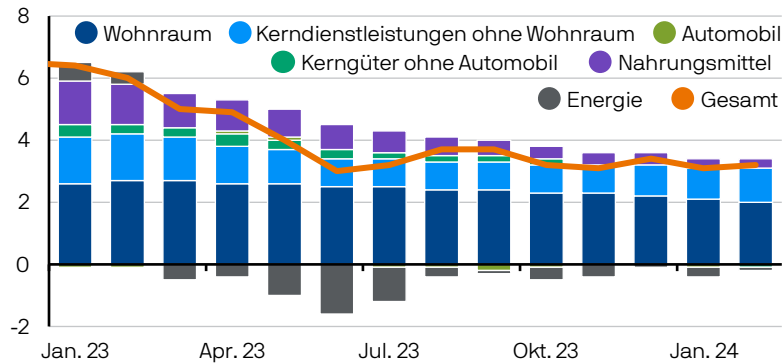
Weekly Brief

Thema der Woche

Oberflächlich betrachtet wies der US-Inflationsbericht von letzter Woche wieder recht hohe Werte aus. Die Gesamtinflation stieg von 3,1% auf 3,2% gegenüber dem Vorjahr, und die Kerninflation ging weniger stark als erwartet auf 3,8% zurück. Auch wenn sich die Konjunktur möglicherweise nicht so schnell abkühlt wie erhofft, dürfte dies bei der US-Notenbank (Fed) keine größeren Bedenken hervorrufen. Erstens entfällt ein Großteil der anhaltenden Inflation weiterhin auf die Wohnkosten. Dies dürfte sich weiter abschwächen, sobald die Mietpreise für Neuvermietungen in die VPI-Berechnungen einfließen. Zweitens ist der Arbeitsmarkt zwar nach wie vor robust, lässt jedoch eine schwächere Tendenz erkennen: Das Lohnwachstum verlangsamt sich und die Arbeitslosenquote steigt. Insgesamt sind wir der Meinung, dass die Fed weiterhin zuversichtlich ist, dass sich die US-Inflation allmählich dem Richtwert nähert. Daher rechnen wir unverändert mit Zinssenkungen ab dem Sommer.

Die Konjunktur kühlt sich ab, wenn auch nicht so schnell wie erhofft

US-Gesamtinflation im Überblick, Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: BLS, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 15. März 2024.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Di.	Japan	Bekanntgabe Zinsentscheidung BoJ	Mrz.	-0,1%
Mi.	China	Referenzzins für 5-jährige Darlehen	Mrz.	3,45%
	Eurozone	Verbrauchervertrauen	Mrz.	-15,5
	Großbritannien	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Feb.	4,0%
	USA	Bekanntgabe Zinsentscheidung FOMC	Mrz.	5,5%
Do.	Eurozone	Gesamt-EMI	Mrz.	49,2
	Japan	Gesamt-EMI	Mrz.	50,6
	Japan	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Feb.	2,2%
	Großbritannien	Gesamt-EMI	Mrz.	53,0
	Großbritannien	Bekanntgabe Zinsentscheidung BoE	Mrz.	5,25%
	USA	Gesamt-EMI	Mrz.	52,5
Fr.	Großbritannien	Einzelhandelsumsätze ggü. Vormonat	Feb.	3,4%

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	0,6	6,3	18,9
DAX	0,7	7,1	21,7
CAC 40	1,7	8,4	22,2
IBEX	2,8	5,4	26,2
FTSE MIB	1,6	12,3	39,3
FTSE 100	1,0	0,9	9,6
S&P 500	-0,1	7,6	33,6
TOPIX	-2,0	12,9	39,7
MSCI EM	0,2	2,9	13,5
MSCI China	3,2	-0,9	-10,9
MSCI Brazil	-0,1	-5,6	23,8
MSCI AC World	-0,1	6,9	28,3
Energie	2,7	7,1	22,9
Grundstoffe	0,8	1,1	12,8
Industrie	0,1	8,0	29,4
Zykl. Konsum	-0,2	4,4	26,7
Nichtzykl. Konsum	0,4	2,8	5,6
Gesundheitswesen	-0,7	6,7	16,2
Finanztitel	0,2	7,9	30,5
Technologie	-1,0	10,6	50,0
Komm.-Dienstl.	0,5	8,4	36,5
Versorger	-0,5	-0,2	3,5
Substanzaktien	-0,1	5,0	21,0
Wachstumsaktien	-0,2	8,8	35,4

Mittelzufl. Mrd. USD	Wo. endend am	Wo. endend am	4W. gl. Ø
	08.03.	01.03.	
Aktien	-4,9	-21,0	-7,3
Anleihen	11,2	9,1	9,4
Geldmarkt	18,7	49,6	14,7

Anleihspreads	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	15.03.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	100	-6	-15	-72
EMBIG (USD)	298	-11	-21	-120
Glob. Hochzinsanl.	385	-15	-38	-204
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	4,2	14	66	87
Deutschland	2,44	18	43	30
USA	4,31	23	43	82
Japan	0,79	6	18	48
Schwellenmarktanleihen (lok. Währung)	6,27	9	7	-39
Rohstoffe		Veränderung (%)		
Brent \$/Barrel	85	4,0	10,8	15,8
Gold \$/Unze	2163	-0,4	4,1	12,5
Kupfer \$/Pfund	4,11	5,9	6,0	6,6
Währung		Niveau		
\$ per €	1,09	1,1	1,1	1,05
£ per €	0,85	0,85	0,87	0,88
\$ per £	1,27	1,29	1,27	1,2
¥ per €	162	161	156	140
¥ per \$	149	147	141	133
CHF per €	0,96	0,96	0,93	0,97
Volatilität (%)				
VIX	14	15	12	26

Makro	BIP (%)	VPI (%)	Bewertung	Forward-KGV
Eurozone	0,0	2,6	MSCI Europe	13,7
GB	-1,4	4,0	FTSE 100	11,2
USA	3,2	3,1	S&P 500	20,6
Japan	0,4	2,1	MSCI EM	12,3
China	4,1	0,7	MSCI World	18,4

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 2024 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 15.03.2024 (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