

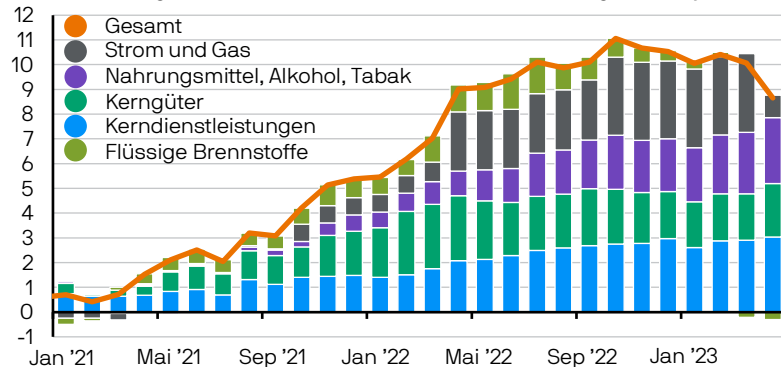
Weekly Brief

Thema der Woche

Der deutliche Rückgang der Gesamtinflation ist für die geldpolitische Entscheidungsebene eine erfreuliche Nachricht, aber das unerwartet hohe Niveau wird die Stimmung bei der Bank of England sicherlich dämpfen. Aufgrund der Änderungen am britischen Energiepreisdeckel im April 2022 war klar, dass der Beitrag der Energie in diesem Monat sinken würde. Die Inflation im Dienstleistungssektor gibt den zugrunde liegenden Preisdruck viel besser wieder, und hier waren die Anzeichen weitaus bedenklicher, da die Dienstleistungspreise einen sehr starken Anstieg von 1,6 % zum Vormonat verzeichneten. Auch wenn die anschließende Ankündigung eines überraschend niedrigen Energiepreisdeckels zu begrüßen ist, erreicht die Kerninflation die höchste monatliche Rate seit den 1990er Jahren. Ohne deutliche Trendwende der eingehenden Daten dürften die Zinsen im Juni um weitere 0,25 Prozentpunkte steigen.

Der Druck auf die Bank of England nimmt weiter zu

Aufschlüsselung der britischen Gesamtinflation, Veränderung zum Vorjahr in %



Quelle: ONS, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Stand der Daten: 26. Mai 2023.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Di.	Eurozone	Verbrauchervertrauen	Mai	-17,4
	Japan	Industrieproduktion ggü. Vormonat	Apr.	1,1 %
	USA	Verbrauchervertrauen	Mai	101,3
Mi.	USA	JOLTS Stellenangebote	Apr.	9,59 Mio.
Do.	Eurozone	Arbeitslosenquote	Apr.	6,5 %
	Eurozone	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Mai	7,0 %
	Eurozone	Kern-VPI ggü. Vorjahr	Mai	5,6 %
Fr.	USA	ISM verarbeitendes Gewerbe	Mai	47,1
	USA	Arbeitslosenquote	Mai	3,4 %
	USA	Beschäftigung (ohne Landwirtschaft)	Mai	253T
	USA	Durchschnittl. Stundenlohn ggü. Vorjahr	Mai	4,4 %

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-1,4	10,9	9,8
DAX	-1,8	14,8	12,3
CAC 40	-2,0	15,2	17,4
IBEX	-0,6	13,8	7,7
FTSE MIB	-1,7	16,4	14,2
FTSE 100	-1,6	4,3	4,8
S&P 500	0,3	10,3	5,5
TOPIX	-0,7	14,8	17,5
MSCI EM	-0,2	3,3	1,3
MSCI China	-3,2	-5,8	-4,8
MSCI Brazil	0,2	0,5	0,4
MSCI AC World	-0,1	9,4	5,9
Energie	-0,9	-5,1	-2,8
Grundstoffe	-2,5	0,6	-4,2
Industrie	-1,4	7,3	11,9
Zykl. Konsum	-0,9	14,7	7,9
Nichtzykl. Konsum	-2,2	2,4	5,4
Gesundheitswesen	-2,3	-1,7	1,3
Finanztitel	-1,1	-0,1	0,3
Technologie	4,0	30,4	19,1
Telekom.-Dienstl.	0,1	22,9	3,8
Versorger	-1,9	-3,1	-7,3
Substanzaktien	-1,2	0,6	-0,6
Wachstumsaktien	0,8	18,9	12,7

Mittelzufl. Mrd. USD	Wo. endend	Wo. endend	4W. gl. Ø
	am 19.05.	am 12.05.	
Aktien	-6,7	-9,6	-9,2
Anleihen	-0,7	0,5	0,4
Geldmarkt	13,6	18,3	33,2

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.

Anleihspreads	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	26.05.	Vorwoche	Lfd. Jahr 12 Monate	
Globale IG-Anl.	150	-4	3	0
EMBIG (USD)	401	-2	27	4
Glob. Hochzinsanl.	544	-25	-1	20
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	4,32	28	66	239
Deutschland	2,52	6	-1	155
USA	3,8	12	-7	105
Japan	0,43	3	0	20
Schwellenmarktanleihen (lok. Währung)	6,54	3	-32	-22
Rohstoffe				
Veränderung (%)				
Brent \$/Barrel	77	1,8	-10,4	-34,4
Gold \$/Unze	1948	-0,7	7,4	5,4
Kupfer \$/Pfund	3,67	-1,3	-3,5	-13,7
Währung				
Niveau				
\$ per €	1,07	1,08	1,07	1,07
£ per €	0,87	0,87	0,89	0,85
\$ per £	1,23	1,24	1,2	1,26
¥ per €	150	149	141	136
¥ per \$	140	138	132	127
CHF per €	0,97	0,97	0,99	1,03
Volatilität (%)				
VIX	18	17	22	28

Makro	BIP (%)	VPI (%)	Bewertung	Forward-KGV
Eurozone	0,4	7,0	MSCI Europe	12,4
GB	0,5	8,7	FTSE 100	10,3
USA	1,3	4,9	S&P 500	17,9
Japan	1,6	3,5	MSCI EM	12,0
China	9,1	0,1	MSCI World	16,1

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: 26.05.2023 (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