

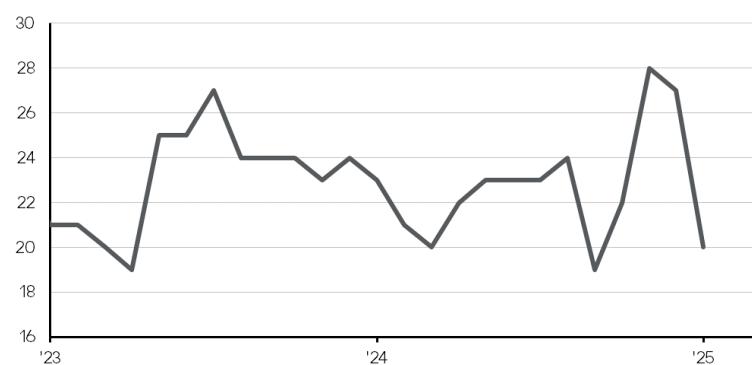
Weekly Brief

Thema der Woche

Nach der US-Wahl im November führten Versprechen von Steuersenkungen und Deregulierung der neuen Regierung zu einem Anstieg des Vertrauens kleiner Unternehmen. In letzter Zeit hat diese Zuversicht jedoch nachgelassen, da die Einführung von Zöllen und eine größere politische Unsicherheit das Sentiment belasten. Wie die unten stehende Grafik zeigt, ziehen sich kleine US-Unternehmen nach einem Anstieg nach der Wahl nun von ihren kurzfristigen Investitionsplänen zurück. Die Unternehmensumfragen des letzten Monats deuten ebenfalls auf eine Stagnation der Dienstleistungsaktivitäten hin, wobei die Befragten „politische Unsicherheit“ als Faktor anführen. Auch die Haushalte haben eine weniger positive Einstellung, da das Verbrauchervertrauen in den USA im Februar den größten monatlichen Rückgang seit August 2021 verzeichnete. Da in den kommenden Wochen neue Zollentscheidungen getroffen werden, muss die US-Regierung das Bestreben, Zölle zur Erzielung erheblicher Einnahmen zu nutzen, gegen das Risiko abwägen, das Geschäftsclima weiter unter Druck zu setzen.

Die Stimmung in den USA scheint sich zu wandeln

% der US-Kleinunternehmen mit geplanter Investitionsausgabe für die nächsten 3 bis 6 Monate



Quelle: LSEG Datastream, NFIB, J.P. Morgan Asset Management. Datenstand: 28. Februar 2025.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Mo.	China	Caixin manufacturing PMI	Feb.	50,1
	Eurozone	Headline HICP (y/y)	Feb.	2,5%
	Eurozone	Core HICP (y/y)	Feb.	2,7%
	USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe	Feb.	50,9
	Eurozone	Arbeitslosenquote	Jan	6,3%
Mi.	China	Caixin services PMI	Feb.	51,0
	USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das nicht verarbeitende Gewerbe	Feb.	52,8
Do.	Eurozone	ECB deposit rate decision	Mrz.	2,75%
Fr.	USA	Beschäftigung (ohne Landwirtschaft)	Feb.	143k
So.	China	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Feb.	0,5%
	Japan	Durchschnittliches Bareinkommen ggü. Vorjahr	Jan	4,8%

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)			10-jährige Anleihenrenditen	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate			28/02	Vorwoche	Lfd. Jahr
MSCI Europe	0,7	10,2	15,2					
DAX	1,2	13,3	27,6					
CAC 40	-0,5	10,0	5,5					
IBEX	3,1	15,7	39,5					
FTSE MIB	0,6	13,5	25,2					
FTSE 100	1,9	8,3	19,8					
S&P 500	-1,0	1,4	18,4					
TOPIX	-2,0	-3,6	2,6					
MSCI EM	-3,7	2,4	14,7					
MSCI China	-4,2	12,8	38,9					
MSCI Brazil	-3,2	2,5	-5,9					
MSCI AC World	-1,0	2,5	16,8					
Energie	-0,3	4,2	7,6					
Grundstoffe	-1,0	4,6	3,2					
Industrie	0,2	3,3	12,9					
Zykl. Konsum	-2,2	-1,2	14,6					
Nichtzykl. Konsum	1,3	5,9	11,9					
Gesundheits-wesen	1,2	7,1	4,9					
Finanztitel	1,8	7,6	30,6					
Technologie	-4,3	-3,1	17,5					
Komm.-Dienstl.	-2,7	3,7	28,1					
Versorger	-0,2	3,4	22,4					
Substanzaktien	0,6	5,6	16,4					
Wachstumsaktien	-2,6	-0,3	17,1					
Anleihenspreads	Niveau	Veränderung (Basispunkte)						
		28/02	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate			
Globale IG-Anl.	90	6	1	-16				
EMBIG (USD)	299	8	4	-7				
Glob. Hochzinsanl.	320	16	-4	-46				

Anleihenspreads	Niveau	Veränderung (Basispunkte)			Makro	BIP %	VPI %
		28/02	Vorwoche	Lfd. Jahr			
Globale IG-Anl.	90	6	1	-16	Eurozone	0,2	2,5
EMBIG (USD)	299	8	4	-7	GB	0,4	3,0
Glob. Hochzinsanl.	320	16	-4	-46	USA	2,3	3,0
					Japan	2,8	4,0
					China	6,6	0,5

Bewertung	Forward P/E
MSCI Europe	14,4
FTSE 100	12,0
S&P 500	21,7
MSCI EM	12,0
MSCI World	19,3

Anm.: Alle Index-Erträge sind absolute Erträge in lokaler Währung.

*Dauer = Laufzeit des Index. †annualisierte Rte ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt.

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 2025 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 28/02/2025 (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