

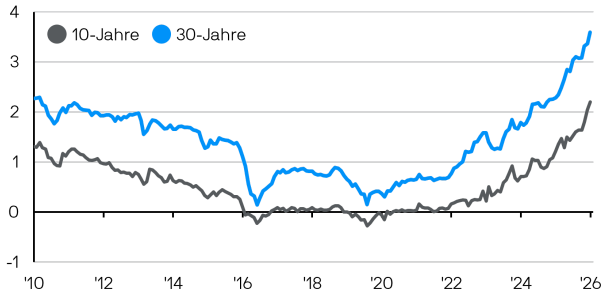
Weekly Brief

Thema der Woche

Vor der Parlamentswahl am kommenden Wochenende führen Sorgen um die fiskalische Entwicklung Japans zu erhöhter Marktvolatilität. Premierministerin Sanae Takaichi hat die Neuwahlen angesetzt, um ihre hohen Zustimmungswerte in eine größere parlamentarische Mehrheit umzuwandeln. Da jedoch sowohl Takaichi als auch ihre politischen Gegnerinnen und Gegner mit Steuersenkungsplänen werben, wachsen insbesondere bei Anlegerinnen und -anleger in Anleihen die Bedenken hinsichtlich der Tragfähigkeit der Staatsverschuldung. Die Aussicht auf politische Eingriffe konnte in der vergangenen Woche die Schwäche japanischer Staatsanleihen und des Yen zwar etwas abfedern, doch diese Entwicklungen stehen exemplarisch für einen globalen Trend: Weltweit setzen politische Entscheidungstragende verstärkt auf höhere Staatsausgaben, was zu häufigeren Schwankungen an den Anleihemärkten führt. Diese Märkte spielen eine zentrale Rolle dabei, Politikerinnen und Politiker zu nachhaltigen fiskalischen Entscheidungen zu bewegen. Ein aktives Durationsmanagement ist daher entscheidend, um diese Marktschwankungen erfolgreich zu meistern.

Fiskalische Unsicherheit treibt Renditen japanischer Staatsanleihen nach oben

%, Rendite japanischer Staatsanleihen



Quelle: LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Datenstand: 28. Januar 2026.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Mo.	USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe	Jan	47,9
Tues	USA	JOLTS Stellenangebote	Dec	7,2m
Mi.	Eurozone	Gesamtinflation ggü. Vorjahr	Jan	1,9%
	Eurozone	Core inflation (y/y)	Jan	2,3%
	USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das nicht verarbeitende Gewerbe	Jan	54,4
Do.	Eurozone	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Dec	2,3%
	Eurozone	Bekanntgabe der Zinsentscheidung der EZB	Feb.	2,00%
	UK	Bekanntgabe der Zinsentscheidung der BoE	Feb.	3,75%
Fr.	USA	Arbeitslosenquote	Jan	4,4%
	USA	Beschäftigung (ohne Landwirtschaft)	Jan	50k
	USA	Durchschnittl. Stundenlohn ggü. Vorjahr	Jan	3,8%
	USA	Univ. of Michigan consumer sentiment	Feb.	56,4

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	0,2	2,6	16,5
DAX	-1,5	0,2	12,9
CAC 40	-0,2	-0,3	5,8
IBEX	1,9	3,7	49,7
FTSE MIB	1,6	1,6	31,3
FTSE 100	0,8	3,0	22,4
S&P 500	0,3	1,5	15,8
TOPIX	-1,7	4,6	31,4
MSCI EM	1,4	8,8	41,4
MSCI China	0,8	4,9	35,4
MSCI Brazil	1,1	12,4	41,4
MSCI AC World	0,2	2,5	18,9
Energie	3,7	11,1	19,2
Grundstoffe	-2,0	8,4	30,3
Industrie	0,2	6,6	24,5
Zykl. Konsum	-1,7	0,4	4,2
Nichtzykl. Konsum	0,6	4,3	8,0
Gesundheits-wesen	-1,5	0,6	6,2
Finanztitel	0,9	0,3	18,4
Technologie	-0,2	0,8	27,2
Komm.-Dienstl.	3,1	4,3	28,3
Versorger	1,8	3,3	21,9
Substanzaktien	1,1	4,7	20,2
Wachstumsaktien	-0,8	0,3	17,2

Anleihe spreads	Veränderung (Basispunkte)		
	Niveau	Lfd. Jahr	12 Monate
	30/01	Vorwoche	
Globale IG-Anl.	75	0	-5
EMBIG (USD)	222	-2	-9
Glob.	295	8	-9
Hochzinsanl.			

10-jährige Anleihenrenditen	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
		Lfd. Jahr	12 Monate	
	30/01	Vorwoche		
GB	4,52	0	5	-4
Deutschland	2,84	-6	-1	33
USA	4,26	3	10	-26
Japan	2,25	0	18	105
China	1,80	-3	-6	15

Rohstoffe	Niveau	Veränderung (%)		
		Lfd. Jahr	12 Monate	
	30/01	Vorwoche		
Brent \$/Barrel	71	7,3	16,2	-8,1
Gold \$/Unze	5030	1,2	16,3	80,0

Währung	Niveau		
	30/01	Vorwoche	Jahresanfang
\$ per €	1,19	1,18	1,17
£ per €	0,87	0,87	0,87
\$ per £	1,37	1,36	1,35
¥ per €	184	186	184
¥ per \$	154	158	157
CN¥ per \$	6,95	6,96	6,98
CHF per €	0,92	0,93	0,93

Volatilität (%)	Niveau		
	30/01	Vorwoche	Jahresanfang
VIX	17	16	15

Makro	Niveau	
	BIP %	VPI %
Eurozone	1,3	1,9
GB	0,4	3,4
USA	4,4	2,7
Japan	-2,3	2,1
China	4,9	0,8

Bewertung	Forward P/E	
	MSCI Europe	FTSE 100
MSCI Europe	15,8	13,6
FTSE 100	22,3	22,3
S&P 500	14,0	20,5
MSCI EM		
MSCI World		

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 Investitionen 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 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 30/01/2026 (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.

53147b60-fc4e-11e8-a3e7-26c69a834470