

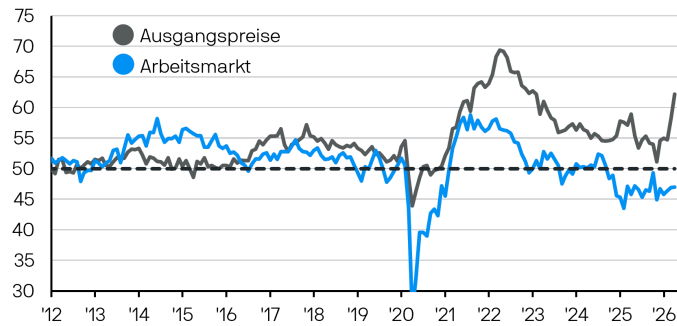
Weekly Brief

Thema der Woche

Die Daten der vergangenen Woche haben die schwierige Lage der Bank of England (BoE) erneut deutlich gemacht. Die aktuellen Einkaufsmanagerindizes zeigen einen starken Anstieg der Input- (Kosteninflation) und Output-Preis-inflation (Verkaufspreis-inflation); besonders auffällig ist der Output-Index, der im April um 4,0 Punkte auf einen vorläufigen Wert von 62,2 gestiegen ist. Die zentrale Frage lautet nun, ob die steigenden Kosten eine Lohn-Preis-Spirale auslösen könnten, die die Inflation dauerhaft verfestigt. Das ist durchaus möglich: Die Inflationserwartungen der Haushalte sind deutlich gestiegen. Dies könnte Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer dazu veranlassen, höhere Löhne zu verlangen, um ihre Kaufkraft zu erhalten, während Unternehmen ihre Preise erhöhen, um ihre Margen zu schützen. Allerdings bleibt der Arbeitsmarkt weiterhin schwach, weshalb wir vermuten, dass Verbraucherinnen und Verbraucher eher sparen und ihre Ausgaben zurückfahren werden – was die Risiken für das Wirtschaftswachstum erhöht. Aus unserer Sicht gibt es daher aktuell keinen überzeugenden Grund für die BoE, die Zinsen kurzfristig anzuheben.

Bank of England: Derzeit kein Anlass für eine Zinserhöhung?

UK Composite Einkaufsmanagerindex (PMI), Indexstand



Quelle: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Ein PMI-Wert von 50 zeigt an, dass Preise und Beschäftigung weder steigen noch fallen; Werte über 50 weisen auf steigende Preise oder Beschäftigung hin. Guide to the Markets – UK. Datenstand: 21. April 2026

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor	
Di.	Japan	BoJ interest rate decision	Apr.	0.75%	
	USA	Verbrauchervertrauen	Apr.	91.8	
Mi.	USA	Federal Reserve interest rate decision	Apr.	3.75%	
Do.	Japan	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Mrz.	-0.2%	
	Eurozone	GDP growth rate (q/q)	Q1	0.2%	
	Eurozone	Gesamtinflation ggü. Vorjahr	Apr.	2.6%	
	Eurozone	Core inflation (y/y)	Apr.	2.3%	
	Eurozone	Arbeitslosenquote	Mrz.	6.2%	
	Eurozone	ECB interest rate decision	Apr.	2.15%	
	UK	Bekanntgabe der Zinsentscheidung der BoE	Apr.	3.75%	
	Fr.	Japan	Verbrauchervertrauen	Apr.	33.3
		USA	ISM-Einkaufsmanagerindex für das vorarbeitende Gewerbe	Apr.	52.7

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	-2,3	3,9	21,1
DAX	-2,3	-1,5	9,4
CAC 40	-2,9	0,5	12,3
IBEX	-4,1	3,4	39,3
FTSE MIB	-1,9	7,1	35,6
FTSE 100	-2,6	5,8	27,6
S&P 500	0,6	5,1	32,3
TOPIX	-1,2	10,1	46,7
MSCI EM	1,2	16,1	51,4
MSCI China	-1,6	-3,9	15,3
MSCI Brazil	-2,7	16,1	42,8
MSCI AC World	0,1	6,3	33,0
Energie	3,1	26,3	45,0
Grundstoffe	-2,2	12,8	39,9
Industrie	-0,8	11,9	37,3
Zykl. Konsum	-1,6	-2,0	18,0
Nichtzykl. Konsum	0,9	5,9	5,9
Gesundheits-wesen	-3,6	-5,4	7,8
Finanztitel	-2,3	-0,7	21,0
Technologie	3,5	12,9	62,4
Komm.-Dienstl.	-0,8	2,9	40,1
Versorger	0,6	11,2	25,6
Substanzaktien	-0,4	7,8	29,0
Wachstumsaktien	0,5	4,8	36,5

Anleienspreads	Niveau			Veränderung (Basispunkte)	
	24/04	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate	
Globale IG-Anl.	82	1	2	-26	
EMBIG (USD)	220	0	-11	-104	
Glob.	310	0	6	-89	
Hochzinsanl.					

10-jährige Anleihenrenditen	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
		Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
GB	4,91	15	44	41
Deutschland	3,01	4	15	57
USA	4,30	6	14	-1
Japan	2,43	2	36	112
China	1,76	0	-10	9

Rohstoffe	Niveau	Veränderung (%)		
		24/04	Vorwoche	Lfd. Jahr
Brent \$/Barrel	105	15,6	72,5	57,6
Gold \$/Unze	4722	-3,0	9,2	42,0

Währung	Niveau			
	24/04	Vorwoche	Jahresanfang	12 Monate
\$ per €	1,17	1,18	1,17	1,14
£ per €	0,87	0,87	0,87	0,85
\$ per £	1,35	1,36	1,35	1,33
¥ per €	187	186	184	162
¥ per \$	160	158	157	142
CN¥ per \$	6,83	6,81	6,98	7,29
CHF per €	0,92	0,92	0,93	0,94

Volatilität (%)	Niveau			
	24/04	Vorwoche	Jahresanfang	12 Monate
VIX	19	17	15	26

Makro	BIP %	VPI %
Eurozone	0,8	2,6
GB	0,2	3,3
USA	0,5	3,3
Japan	1,3	1,5
China	5,3	1,0

Bewertung	Forward P/E
MSCI Europe	14,7
FTSE 100	12,8
S&P 500	21,2
MSCI EM	12,1
MSCI World	19,4

Anm.: Alle Index-Erträge sind absolute Erträge in lokaler Währung. *Dauer = Laufzeit des Index. †

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 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Stand der Daten: 24/04/2026 (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