

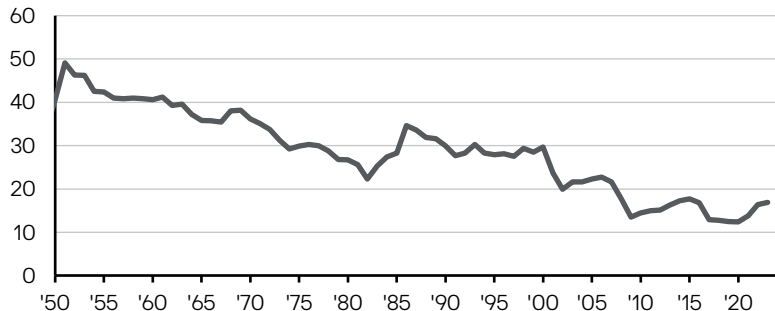
Weekly Brief

Thema der Woche

Der designierte US-Präsident Donald Trump hat vorgeschlagen, den Körperschaftssteuersatz für die heimische Produktion von 21% auf 15% zu senken. Während Trumps vorheriger Amtszeit wurde der weit gefasste Körperschaftssteuersatz von 35% auf 21% gesenkt, was die Unternehmensinvestitionen und -gewinne ankurbelte. Die Details der vorgeschlagenen neuen Kürzung sind derzeit unklar, aber wenn sie verabschiedet wird, würde sie wahrscheinlich nur begrenzte Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne haben, da sie nur für die Produktion in den USA gelten würde. Trump hat auch angemerkt, dass Firmen, die amerikanische Arbeiter ins Ausland verlagern oder ersetzen, nicht förderfähig wären. Nur 18% der Unternehmen im S&P 500 nach Marktkapitalisierung erzielen mehr als 80% ihrer Einnahmen im Inland und sehen sich derzeit einem effektiven Steuersatz von über 15% gegenüber. Daher scheint es unwahrscheinlich, dass die vorgeschlagene Senkung die Gesamtsteuerlast für große US-Unternehmen nennenswert senken wird.

Eine Senkung der Körperschaftssteuer in den USA dürfte geringere Auswirkungen haben als 2016

Effektiver Körperschaftsteuersatz in den USA, in %



Quelle: BEA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Der effektive Steuersatz ist der Anteil der gesamten Körperschaftsteuern an den gesamten Unternehmensgewinnen vor Steuern, ohne Bestands- und Kapitalverbrauchsanpassungen. Stand der Daten: 22. November 2024.

Wochenausblick

Tag	Land/Region	Wirtschaftsdaten	Zeitraum	Zuvor
Tue	USA	Verbrauchervertrauen	Nov.	108,7
	USA	Verkäufe neuer Wohnimmobilien ggü. Vormonat	Okt	4,1%
Mi.	USA	Kern-PCE ggü. Vorjahr	Okt	2,7%
Fr.	Japan	Verbrauchervertrauen	Nov.	36,2
	Euro	Gesamt-VPI ggü. Vorjahr	Nov.	2,0%
	Euro	Kern-VPI ggü. Vorjahr	Nov.	2,7%
Sa.	Japan	Einzelhandelsumsätze ggü. Vorjahr	Okt	0,5%

Marktdaten

Aktien	Veränderung (%)		
	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
MSCI Europe	1,0	8,6	12,8
DAX	0,6	15,3	21,1
CAC 40	-0,2	-1,0	3,0
IBEX	0,2	20,3	23,4
FTSE MIB	-0,8	16,6	21,3
FTSE 100	2,5	10,7	14,9
S&P 500	1,7	26,7	32,9
TOPIX	-0,6	16,4	16,1
MSCI EM	0,4	13,3	17,2
MSCI China	-1,8	15,8	11,2
MSCI Brazil	0,9	-2,7	3,8
MSCI AC World	1,5	21,9	27,3
Energie	2,6	15,0	15,1
Grundstoffe	2,3	3,3	9,4
Industrie	1,7	21,9	30,6
Zykl. Konsum	1,1	18,1	23,0
Nichtzykl. Konsum	2,1	9,9	12,3
Gesundheitswesen	1,6	7,3	11,6
Finanztitel	1,2	31,5	39,6
Technologie	1,8	32,0	37,8
Komm.-Dienstl.	-0,0	28,0	29,6
Versorger	1,9	21,2	25,9
Substanzaktien	1,6	18,9	25,5
Wachstumsaktien	1,4	24,9	29,1

Mittelzufl. Mrd. USD	Wo. endend am 15.11.	Wo. endend am 08.11.	4W. gl. Ø
Aktien	-7,9	-19,5	-17,3
Anleihen	3,7	2,2	3,1
Geldmarkt	81,4	79,6	50,1

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.

Anleienspreads	Niveau	Veränderung (Basispunkte)		
	22.11.	Vorwoche	Lfd. Jahr	12 Monate
Globale IG-Anl.	88	2	-27	-39
EMBIG (USD)	297	-2	-22	-50
Glob. Hochzinsanl.	315	-5	-108	-157
10-jährige Anleihenrenditen				
GB	4,41	-8	88	25
Deutschland	2,27	-9	27	-28
USA	4,42	-2	54	1
Japan	1,08	1	47	36
Schwellenmarktanleihen (lok. Währung)	6,31	-4	11	-22
Rohstoffe				
Veränderung (%)				
Brent \$/Barrel	75	5,8	-2,4	-8,3
Gold \$/Unze	2695	4,8	29,7	34,9
Kupfer \$/Pfund	4,07	0,6	5,0	8,2
Währung				
Niveau				
\$ per €	1,04	1,05	1,1	1,09
£ per €	0,83	0,83	0,87	0,87
\$ per £	1,25	1,26	1,27	1,25
¥ per €	161	163	156	163
¥ per \$	155	155	141	150
CHF per €	0,93	0,94	0,93	0,96
Volatilität (%)				
VIX	15	16	12	13

Makro	BIP (%)	VPI (%)	Bewertung	Forward-KGV
Eurozone	1,6	2,0	MSCI Europe	13,1
GB	0,6	2,3	FTSE 100	11,3
USA	2,8	2,6	S&P 500	22,0
Japan	0,9	2,2	MSCI EM	12,0
China	3,6	0,3	MSCI World	19,2

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: 22.11.2024 (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