



EMERGING MARKETS BONDS

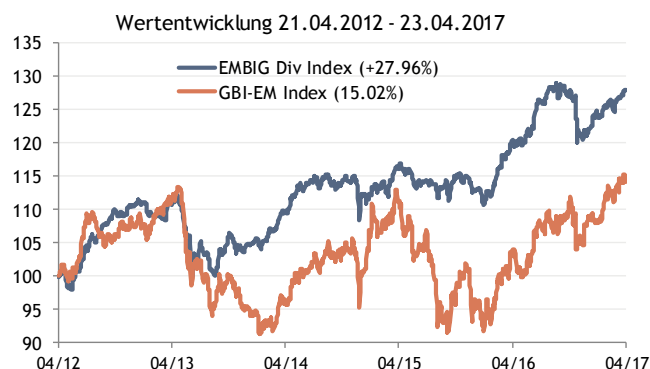
WEEKLY-MARKET-UPDATE

24. April 2017

Von Robert Reichle, CFA, CQF | Berenberg Asset Management

News

Emerging Markets (EM)-Anleihen in Hart- und Lokalwährung handelten in der vergangenen Woche mit unterschiedlichen Vorzeichen. Die Asset-Klasse verzeichnet dennoch weiterhin Kapitalzuflüsse, in der vergangenen Woche hauptsächlich aus dem Lokalwährungssegment. Performanceseitig gewannen EM-Hartwährungsanleihen (JPM EMBI Global Div) +0,27 % (+4,52 % seit Jahresanfang) minimal, während lokale EM-Anleihen aus Euro-Investorensicht (JPM GBI-EM) um -0,21 % (seit Jahresanfang +6,09 %) marginal gefallen sind.



China

Die chinesische Wirtschaft konnte zu Jahresbeginn positiv überraschen. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) legte im ersten Quartal um 6,9 Prozent zu, und damit um 0,1 Prozent mehr als im Vorquartal und von Experten erwartet. Es war zudem das stärkste Plus seit dem dritten Quartal 2015. Insbesondere die staatlichen Subventionen in die Infrastruktur des Landes trugen zu diesem positiven Ergebnis bei.

Türkei

Mit einer hauchdünnen Mehrheit hat Präsident Erdogan das Referendum zur Verfassungsänderung gewonnen. Mit 51,8 Prozent konnte die absolute Mehrheit denkbar knapp erreicht werden. Im Rahmen der Verfassungsänderung wird der Posten des Ministerpräsidenten auf Erdogan übertragen. Auch besitzt er nun die Möglichkeit mit Hilfe von Dekreten seine Macht noch stärker einzusetzen.

Marktdaten

Emerging Markets Staats- und Unternehmensanleihen in Hartwährung (in BP)

Risikoaufschläge*	24/04/17	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12
Staatsanleihen						
EMBIG Div**	314	342	415	353	308	257
Investment Grade Rating	185	205	269	222	203	149
BB-Rating	275	322	359	328	324	228
B-Rating	477	503	579	462	668	669
Unternehmensanleihen						
CEMBI**	301	314	428	353	311	321

Emerging Markets Staatsanleihen in Lokalwährung (in %)

Renditen	24/04/17	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12
GBI-EM Global**	6.49	6.79	7.13	6.50	6.85	5.45
Brasilien	9.60	11.10	16.03	12.59	12.32	8.16
Indonesien	7.34	8.03	8.92	7.96	8.73	5.75
Türkei	10.63	10.91	10.62	7.95	10.02	6.38

Quelle: Bloomberg, JP Morgan **repräsentativer Vergleichsindex

* Bezeichnet die Differenz zwischen zwei einheitsgleichen Größen. Hier der Unterschied zwischen Renditen zweier Anleihen aufgrund unterschiedlicher Bonität. Beispiel: Die Rendite einer Investment Grade Emerging Markets Staatsanleihe ist aktuell um 1.85% (=185 BP) höher als die Rendite einer US Dollar Staatsanleihe mit vergleichbarer Laufzeit.

**Wichtige Hinweise:**

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG. Es stellt keine Finanzanalyse im Sinne des § 34b WpHG, keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten dar. Es ersetzt außerdem keine rechtliche, steuerliche oder finanzielle Beratung. Die gemachten Angaben wurden nicht durch eine außenstehende Partei, insbesondere eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, geprüft. Alle Aussagen basieren auf allgemein zugänglichen Quellen, die wir für vertrauenswürdig halten. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit sämtlicher Angaben übernehmen wir dennoch keine Gewähr. Wir weisen ausdrücklich auf das angegebene Erstellungsdatum hin. Angaben können sich durch Zeitablauf und / oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung.

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Telefon +49 40 350 60-222
Telefax +49 40 350 60-456
E-Mail em@berenberg.de
www.berenberg.de