

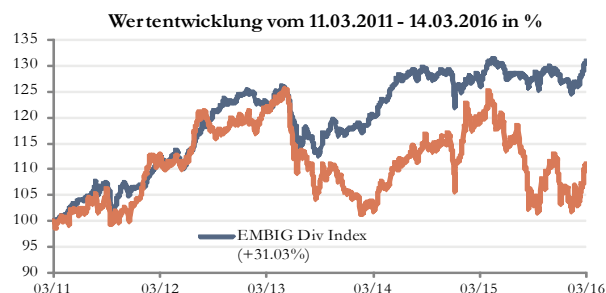


WEEKLY-MARKET-UPDATE

von Robert Reichle, CFA, CQF, Berenberg Asset Management | robert.reichle@berenberg.de

News

Anleihen in Emerging Markets (EM) handelten auch letzte Woche in einem positiven Marktumfeld. Zusätzlich konnte die Asset-Klasse wieder Kapitalzuflüsse verzeichnen. EM-Hartwährungsanleihen dominierten dabei EM-Anleihen in lokaler Währung. Der EM-Hartwährungsmarkt (JPM EMBIG Diversified) gewann letzte Woche 0,37 % (+3,08 % seit Jahresbeginn), der EM-Lokalwährungsmarkt (JPM GBI-EM) gewann aus EUR-Investorensicht 0,54 % (+4,52 % seit Jahresbeginn).



China

Gemischte Wirtschaftszahlen aus China: Während die Devisenreserven im vergangenen Monat mit 28,5 Mrd. US-Dollar weniger als erwartet fielen, zeigten die Handelsbilanzdaten ein schwaches Bild. Exporte brachen über die vergangenen zwölf Monate um mehr als 25 Prozent ein, Importe fielen um knapp 14 Prozent. Die Inflation hingegen stieg im gleichen Zeitraum stärker als von den Marktteilnehmern erwartet um 2,3 Prozent. Dieser Anstieg war hauptsächlich durch erhöhte Nahrungsmittelpreise getrieben, fiel doch die Kerninflationsrate im gleichen Zeitraum auf 1,3 Prozent.

Kolumbien

Kolumbiens Wirtschaft konnte im vierten Quartal des vergangenen Jahres stärker wachsen als von den Investoren erwartet. Das Bruttoinlandsprodukt stieg über 12 Monate betrachtet um 3,3 Prozent und konnte das sehr gute Ergebnis aus dem dritten Quartal von 3,2 Prozent sogar noch übertreffen. Insbesondere der Landwirtschaftssektor und das verarbeitende Gewerbe trugen zu dieser Steigerung bei.

Marktdaten

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

Risikoaufschläge*	14/03/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12	31/12/11
Staatsanleihen						
EMBIG Div**	410	415	353	308	257	404
Investment Grade Rating	245	269	222	203	149	275
BB-Rating	371	359	328	324	228	333
B-Rating	598	579	462	668	669	870
Unternehmensanleihen						
CEMBI**	421	428	353	311	321	480

Emerging Markets Staatsanleihen in Lokalwährung (in %)

Renditen	14/03/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12	31/12/11
Staatsanleihen						
GBI-EM Global**	6.59	7.13	6.50	6.85	5.45	6.57
Brasilien	13.55	16.03	12.59	12.32	8.16	10.58
Indonesien	8.04	8.92	7.96	8.73	5.75	6.57
Türkei	9.93	10.62	7.95	10.02	6.38	10.29

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 2,45% (=245 BP) höher als die Rendite einer US Dollar Staatsanleihe mit vergleichbarer Laufzeit.



BERENBERG

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

EMERGING MARKETS BONDS

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 60-0
Telefax +49 40 350 60-456
www.berenberg.de