



## EMERGING MARKETS BONDS

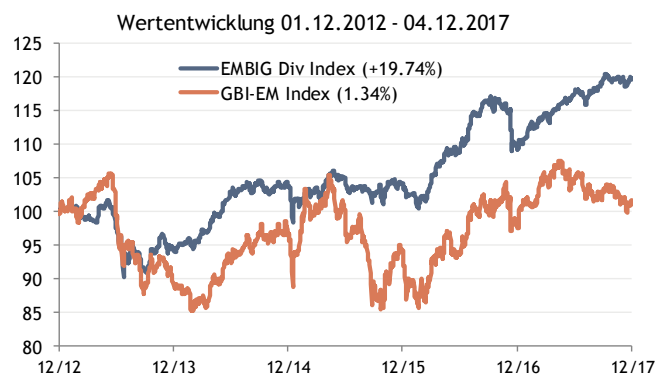
### WEEKLY-MARKET-UPDATE

6. Dezember 2017

Von Robert Reichle, CFA, CQF | Berenberg Asset Management

#### News

Emerging Markets Anleihen in Hart- und Lokalwährung handelten in der vergangenen Handelswoche mit positiven Vorzeichen. Dieses Bild zeigt sich weiterhin auch auf der Kapitalflussseite. Sowohl Hartwahrungs- als auch Lokalwährungsanleihen konnten Zuflüsse verzeichnen. Performanceseitig gewannen EM-Hartwährungsanleihen (JPM EMBI Global Div.) +0,12 % (+7,78 % seit Jahresanfang), während lokale EM-Anleihen aus Euro-Investorensicht (JPM GBI-EM) mit +0,56 % (seit Jahresanfang +0,21 %) deutlicher zulegen konnten.



#### Mexiko

Die mexikanische Wirtschaftskraft ist in den vergangenen drei Monaten um 0,3 % gefallen und damit um 0,1 % mehr, als von den meisten Marktteilnehmern erwartet wurde. Die Wirtschaftsleistung ist insbesondere wegen der Erdbeben und Wirbelstürme erstmals seit fünf Jahren wieder geschrumpft. Die Auswirkungen, wenn auch nur temporär, sind insbesondere im Tourismussektor spürbar.

#### Indien

Die indische Wirtschaftskraft ist in den vergangenen zwölf Monaten wie erwartet um 6,3 % gestiegen. Im Vergleich zum zweiten Quartal konnte die Wirtschaftsleistung im dritten Quartal somit nochmals um 0,6 % gesteigert werden. Die Fortsetzung der Wirtschaftserholung beruht hauptsächlich auf einer weiter starken inländischen Nachfrage sowie staatlichen Investitionen auf breiter Basis.

#### Marktdaten

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

Risikoaufschläge*	04/12/17	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12
<b>Staatsanleihen</b>						
EMBIG Div**	290	342	415	353	308	257
Investment Grade Rating	156	205	269	222	203	149
BB-Rating	247	322	359	328	324	228
B-Rating	397	503	579	462	668	669
<b>Unternehmensanleihen</b>						
CEMBI**	273	314	428	353	311	321

##### Emerging Markets Staatsanleihen in Lokalwährung (in %)

Renditen	04/12/17	31/12/16	31/12/15	31/12/14	31/12/13	31/12/12
GBI-EM Global**	6.16	6.79	7.13	6.50	6.85	5.45
Brasilien	8.93	11.10	16.03	12.59	12.32	8.16
Indonesien	6.81	8.03	8.92	7.96	8.73	5.75
Türkei	12.30	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 1.56% (=156 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](http://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](mailto:em@berenberg.de)  
[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)