

Market Letter Jänner 2024

Monthly Key Data

	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	30.098,86	16.431,69	4.403,08	4.739,21	16.736,28	35.477,75	498,72	2.009,80	77,79	1,0874	157,35
% YTD	0,30%	-1,16%	-1,66%	-0,64%	-0,53%	5,98%	-3,31%	-2,55%	0,97%	-1,47%	-5,81%
Trend	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬆	⬆

PMI schließen mit einer schwachen Bilanz



Sources: J.P.Morgan, S&P Global PMI, HCOB, Unicredit Bank Austria, Caixin, Davivienda, HPI, AIB, Jibun Bank, NEVI, Istanbul Chamber of Industry.

Grafik 1: Manufacturing PMI, J.P. Morgan, S&P Global PMI

Der globale PMI (Purchasing Manufacturing Index) fiel im Dezember auf 49,0, gegenüber 49,3 im November.

Das globale verarbeitende Gewerbe schloss daher das Jahr 2023 mit einer schwachen Entwicklung ab.

Im Dezember war die Produktion den siebten Monat in Folge rückläufig, da die Auftragseingänge weiter zurückgingen. Angesichts des Nachfragerückgangs verließen sich die Hersteller erneut auf die Abarbeitung der Auftragsbestände, um die Produktion aufrechtzuerhalten. Die Gesamtproduktion ist in den letzten 17 Monaten 13 Mal gesunken, die meisten der untersuchten Länder liegen unter 50, und die Eurozone ist nach wie vor die Hauptschwächequelle. Der Inflationsdruck auf die Preise hat im Dezember zugenommen. Obwohl die Steigerungsraten sowohl bei den Produktionskosten als auch bei den Tarifen relativ bescheiden blieben, haben sie im Laufe des Monats dennoch leicht angezogen.

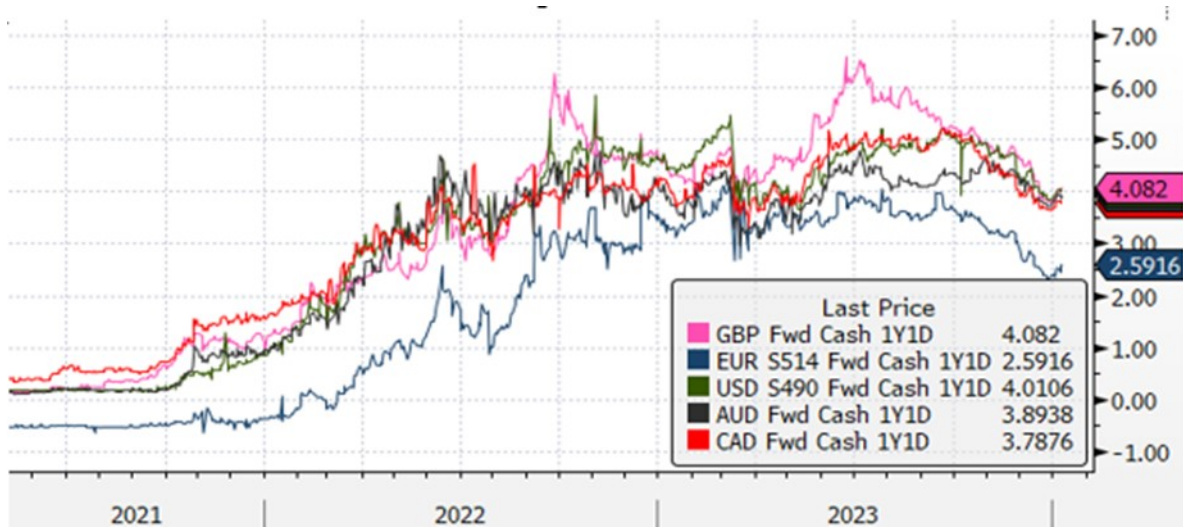
Eine Situation also, die sich in den kommenden Monaten verschlechtern könnte.

Die Finanzmärkte

An den Anleihemärkten gab es zu Jahresende einen Wettlauf der Anleger, sich zu positionieren, was zu einem deutlichen Rückgang der langfristigen Renditen führte.

Die US-Notenbank und die Europäische Zentralbank setzten ihre Politik der schrittweisen Bilanzverschärfung fort, auch wenn sie an der Zinsfront eine Pause einlegten. Die sanften Töne im Dezember unterstützten die Neupositionierung. Das jüngste Sitzungsprotokoll der US-Notenbank ist zwar entgegenkommend, aber es wird doch wieder bestätigt, die Zinsen so lange hoch zu halten, wie notwendig. Der Markt rechnet mit einer Konjunkturabschwächung und die Zentralbanken müssen schnell handeln, wenn sich diese abzeichnet.



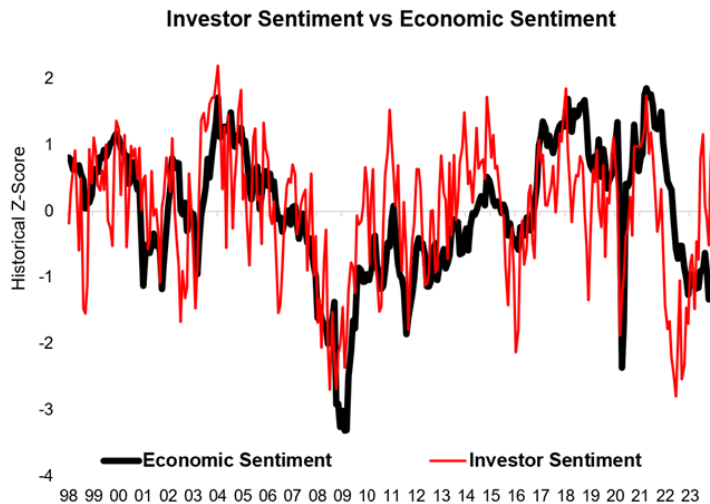


Grafik 2: Last Price



Die Markterwartungen zu den Sichtgeldsätzen in 12 Monaten bleiben deutlich nach unten gerichtet. Es wird geschätzt, dass der Sichtgeldsatz in der Eurozone in einem Jahr um etwa 1,5 % niedriger sein wird, als in den großen Industrieländern. Der Höhepunkt der kurzfristigen Zinsen scheint demnach überschritten.

Investor Sentiment vs Economic Sentiment



Source: Topdown Charts, Refinitiv Datastream

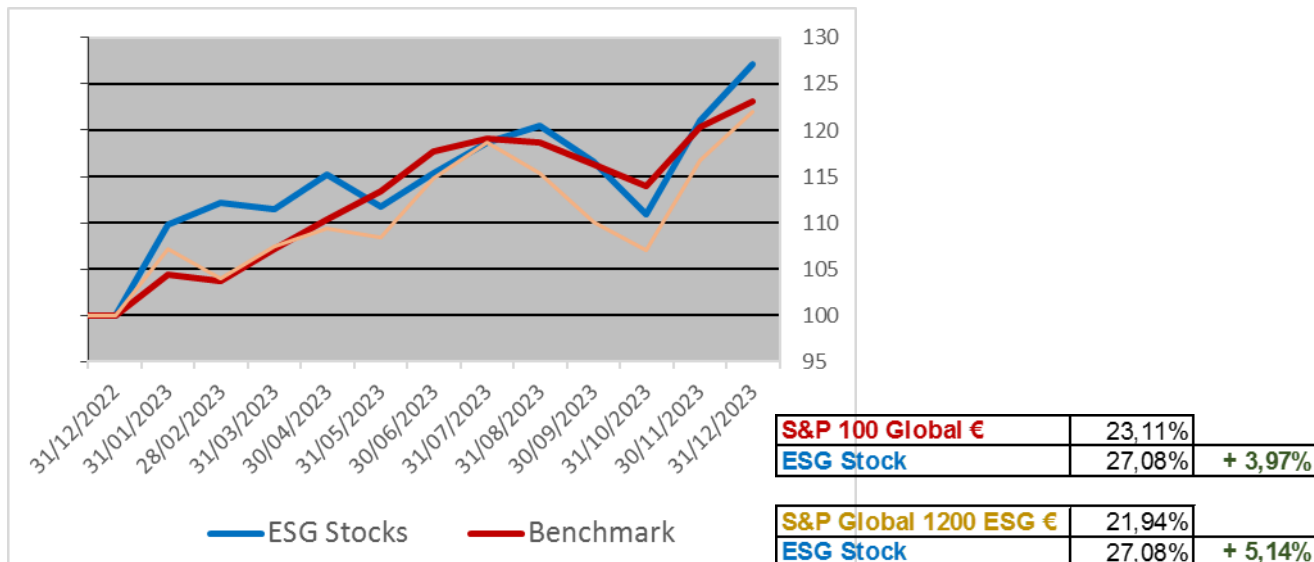
topdowncharts.com

Grafik 3: Investor Sentiment vs Economic Sentiment, Topdown Charts

Interessant: Die Stimmung der Wall Street und Main Street ist gegenläufig. Die Anleger sind optimistisch, während die Stimmung der Wirtschaft (Durchschnittsverbraucher, Unternehmen, Dienstleistungen, verarbeitendes Gewerbe, Baugewerbe) Richtung Rezession tendiert. Das letzte Mal, als wir diese Diskrepanz beobachtet haben, behielten die Anleger tatsächlich Recht. Diese Situation könnte also optimistisch stimmen. Sollten in Folge die Makrodaten aber tatsächlich schlechter ausfallen, könnten auch die Aktien negativ beeinflusst werden. Im Moment sieht es nach einer "weichen Landung" aus - aber eben doch eine Landung.

Derzeit ist die Stimmung jedoch weiterhin positiv ausgerichtet. Die Marktrotation, die durch ein verändertes Szenario bei den Zinserwartungen begünstigt wird, führt dazu, dass sich die Sektoren, die am meisten gelitten haben, auf Kosten derjenigen erholen, die in den letzten Monaten am stärksten waren, wodurch sich die Aktieninvestments erhöhen.

“ESG Stocks”: Positive Performance



Grafik 4: Performance ESG Stocks, PRADER BANK

“ESG Stock” ist eine Strategie der PRADER BANK, die auf ESG-Bewertungskriterien basiert.

Ziel ist es, unter Einhaltung hoher ESG-Standards den Referenz- bzw. Benchmark-Index langfristig zu übertreffen und damit konkret zur Nachhaltigkeit der Anlage beizutragen. Alle zwei Monate werden 6 Aktien aus dem "MSCI World ESG Index" und dem "Eurostoxx50 ESG Index" durch eine quantitative Auswahl unter Berücksichtigung des höchsten S&P Global ESG Rank ausgewählt.

Im Jahr 2023 betrug die Performance der "ESG Stock"-Strategie 27,08%. Die Benchmark ist der "S&P 100 Global in Euro", bei dem es sich nicht um einen ESG-Index, sondern um einen traditionellen Index handelt. Dieser Index erzielte eine Performance von 23,11%, fast 4% weniger als unsere Strategie.

Vergleicht man auch die Performance eines ESG-Aktienindex wie dem "S&P Global 1200 ESG Index in Euro", so stellt man fest, dass dieser eine Performance von 21,94% erzielte. **Die Strategie schlägt diesen Index im Jahr 2023 also um mehr als 5 %.**

Dieses Ergebnis ist auf unsere kontinuierliche Suche nach nachhaltigkeitsorientierten Instrumenten zurückzuführen, die auf effiziente Strategien angewendet werden, die einen konkreten Beitrag im ESG-Bereich leisten und es dem Anleger ermöglichen, hervorragende Ergebnisse zu erzielen.

Promemoria — “Welcome 2024”, Neujahrsempfang der PRADER BANK

Montag, 22. Jänner Trento
Dienstag, 30. Jänner Verona

PRADER BANK AG
Musterplatz 2
39100 Bozen
Tel. +39 0471 06 77 88

info@praderbank.com
www.praderbank.com

Die PRADER BANK hat dieses Dokument im Rahmen einer Anlageberatung erstellt. Das Dokument ist als Informationsquelle gedacht und darf unter keinen Umständen als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten angesehen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind das Ergebnis von Nachrichten und Meinungen, die jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden können. Jede Anlageentscheidung, die im Zusammenhang mit der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Analysen getroffen wird, liegt in der alleinigen Verantwortung des Anlegers, der die darin enthaltenen Informationen als Informations-, Analyse- und Entscheidungshilfe betrachten sollte. Es ist zu bedenken, dass die in der Vergangenheit erzielte Performance keine Garantie für gleichwertige Ergebnisse in der Zukunft ist. Dieses Dokument ist privat und vertraulich. Es darf ohne schriftliche Zustimmung der PRADER BANK in keiner Form, auch nicht auszugsweise, vervielfältigt oder weitergegeben werden. Die Informationen sind nicht als Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten zu verstehen, da der Inhalt nicht die Anlageziele, die finanzielle Situation, die Erfahrung und die Kenntnisse des Anlegers widerspiegelt. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken.

