

Market Letter März 2024

Monthly Key Data

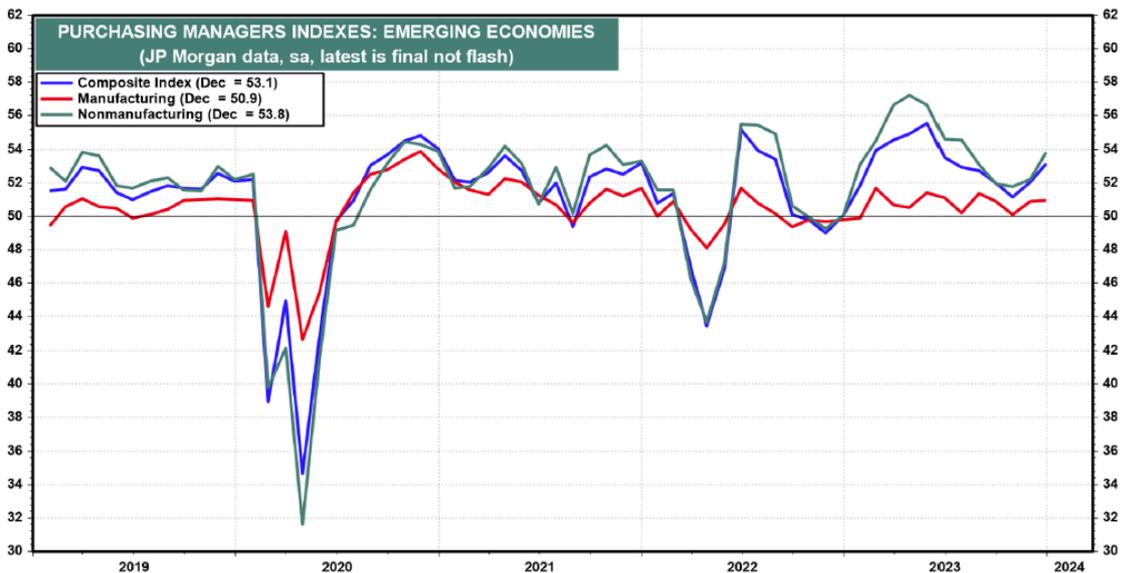
	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	33.403,80	17.814,51	4.961,11	4.739,21	18.018,45	39.688,94	504,17	2.178,60	82,24	1,0940	131,50
% YTD	9,16%	5,58%	8,79%	7,42%	7,09%	16,01%	-1,65%	5,63%	6,75%	-0,87%	-21,28%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	→	→	→	→

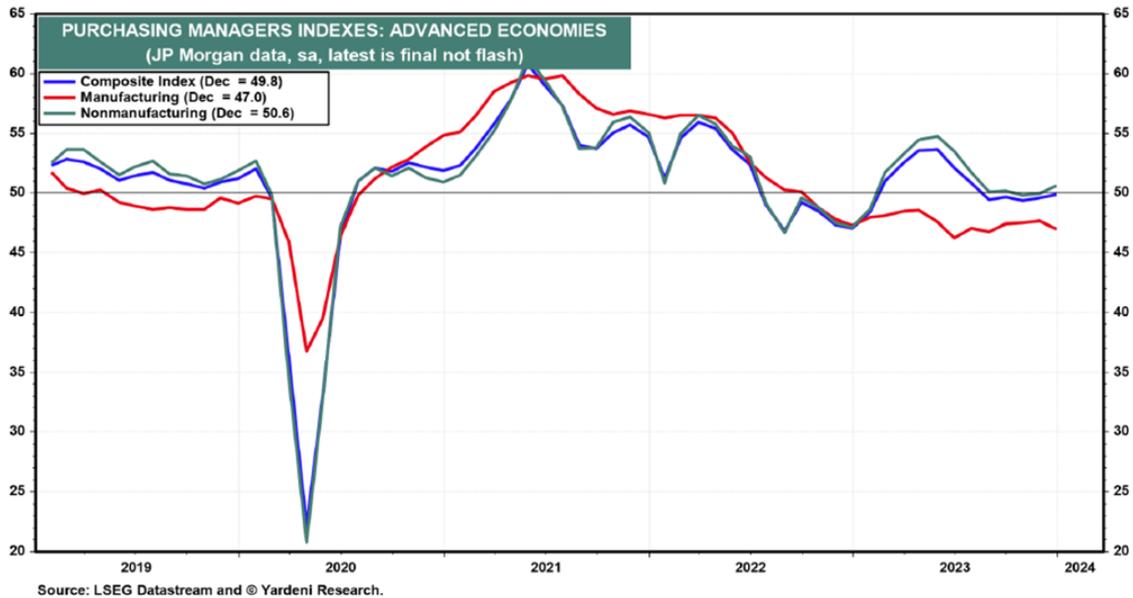
PMI: Vergleich zwischen Industriestaaten und Schwellenländer

Beginnen wir mit einem Blick auf die generelle Marktsituation.

Die Einkaufsmanagerindizes (PMI) sind ein zukunftsweisender Indikatoren für die Wirtschaftssituation. Ein Wert über 50 zeigt an, dass die Wirtschaft expandiert, ein Wert darunter, dass sie schrumpft.

In der zweiten Grafik sehen wir, dass die Industrieländer immer noch leicht rückläufig sind, wobei nur die Dienstleistungskomponente knapp über 50 liegt, während die Schwellenländer weiterhin auf Expansionskurs sind und seit mehreren Monaten einen positiven Trend aufweisen.

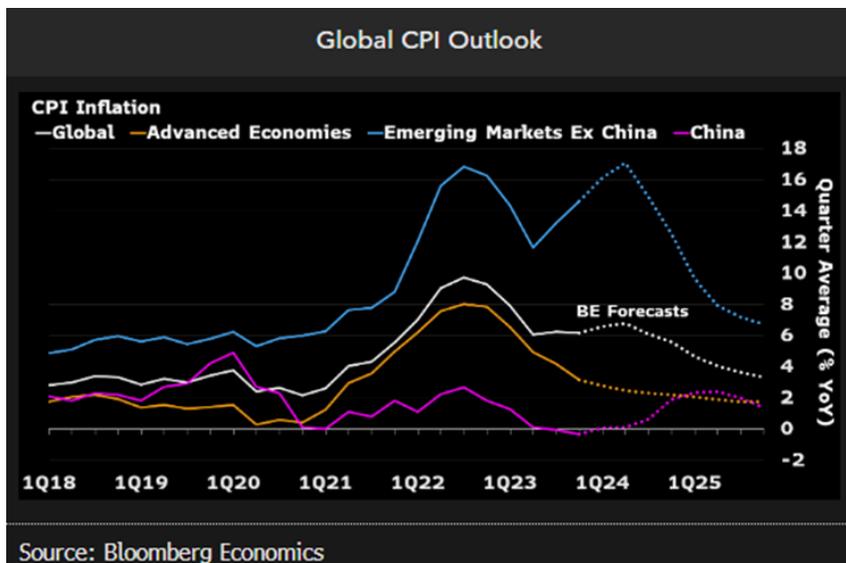




Grafik 1 e 2: Purchasing Managers Indexes: Emerging Economies and Advanced Economies, LSEG Datastream and © Yardeni Research

Die Inflationsdaten

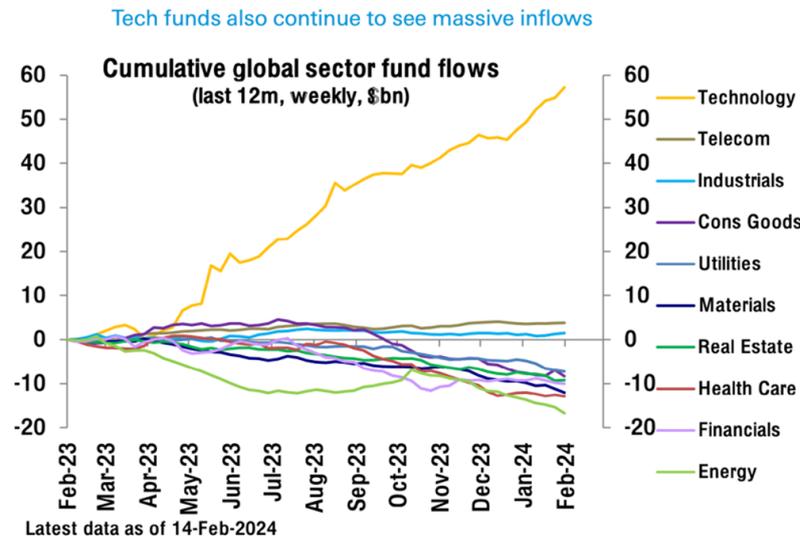
Die Gesamtinflationsdaten vom Januar zeigen, dass **der Weg zur Preisstabilität holprig ist**. Der überraschende Aufwärtstrend in den USA verlagert die Aussicht auf eine Zinssenkung durch die Fed nach hinten. Die leichte Verlangsamung in Europa wird die EZB wohl kaum dazu bewegen, die Zinsen vor Juni zu senken. Die globale Inflation wird von 6,1 % im vierten Quartal 2023 und 9,3 % im vierten Quartal 2022 auf 5,6 % im vierten Quartal 2024 zurückgehen. In den fortgeschrittenen Volkswirtschaften wird sie bis Ende 2024 auf 2,2 % zurückgehen, gegenüber 3,1 % im Jahr 2023 und 7,8 % im Jahr 2022. Im Gegensatz dazu wird die Inflation in den Schwellenländern (ohne China) in der ersten Hälfte des Jahres 2024 ansteigen, bevor sie sich wieder abschwächt. Die chinesische Inflationsrate wird voraussichtlich niedrig bleiben und erst im vierten Quartal 2024 auf 1,9 % ansteigen.



Grafik 3: Global CDPI Outlook, Bloomberg Economics



Die Entwicklung des Technologiesektors



Der Technologiesektor hat im vergangenen Jahr weiterhin Investitionskapital angezogen.

Die **Neuheit der "künstlichen Intelligenz"** hat einen **unglaublichen Enthusiasmus ausgelöst**, so dass wir einige Ähnlichkeiten mit der "dot.com"-Blase zu Beginn des Jahrtausends feststellen können. Auch wenn das Gesamtszenario derzeit nicht besorgniserregend ist, sind wir der Meinung, dass wir bei den Technologiewerten möglicherweise einige negative Überraschungen erleben könnten.

In der Tat sind die Bewertungsmultiplikatoren überproportional zum Gewinnwachstum gestiegen.



Grafik 4: Cumulative global sector fund flows. EPFR

MSCI World ESG vs. MSCI World



Grafik 5: Msci-World ESG vs. Msci World

Die Performance von Aktien mit ESG-Merkmalen übertrifft langfristig weiterhin den allgemeinen Markt. Zwar scheint das Thema seit dem Ausbruch des Krieges zwischen Russland und der Ukraine und den daraus resultierenden Energieproblemen aus der Mode gekommen zu sein, doch zeichnen sich Unternehmen mit Nachhaltigkeitsmerkmalen weiterhin dadurch aus, dass sie auf dem Markt wettbewerbsfähiger sind.

Attention to the mainstream!

„Oft muss man an der Börse die Augen schließen, damit man besser sehen kann.“

Standpunkt mit Josef Prader
15 Minuten online am Dienstag, 19. März 2024 um 17:00 Uhr

Melden Sie sich bitte unter event@praderbank.com an!

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.