

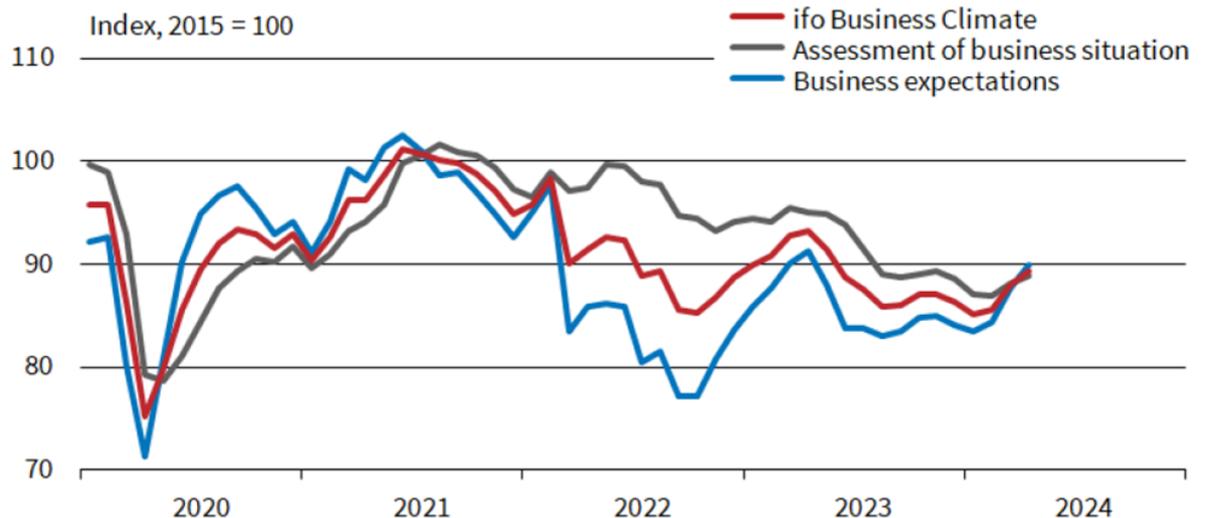
## Market Letter Maggio 2024

### 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	34.657,35	18.772,85	5.085,08	4.739,21	18.161,18	38.229,11	555,61	2.367,30	83,02	1,0781	132,90
% YTD	14,37%	11,81%	12,22%	9,49%	7,94%	14,09%	8,17%	14,35%	7,76%	-2,31%	-20,44%
Trend	➔	➔	➔	➔	➔	⬇	➔	➔	⬆	➔	➔

### Segnale anticipatore di un ciclo economico in ripresa

#### ifo Business Climate Germany<sup>a</sup> Seasonally adjusted



<sup>a</sup> Manufacturing, service sector, trade, and construction.

Source: ifo Business Survey, April 2024.

© ifo Institute

Grafico 1 e 2: ifo Business Climate Germany, ifo Business Survey, April 2024

Come l'indicatore Zew a metà mese, anche l'ifo Business Climate è salito ad aprile per la terza volta consecutiva. Migliora la soddisfazione sulla situazione attuale, ma soprattutto sulle aspettative. Come si evince dal Grafico 1, le tre linee delle aspettative si stanno incrociando. Questo in passato è stato un segnale anticipatore di un ciclo economico in ripresa.

Se i servizi hanno contribuito maggiormente, manifattura e commercio hanno visto più che altro una riduzione del pessimismo sul futuro. L'economia tedesca è ancora in difficoltà, ma ci sono segnali di ottimismo tra le imprese.

### Tassi che non accennano a diminuire

Un'analisi da parte della Federal Reserve di San Francisco suggerisce che la recente inflazione è stata guidata dall'offerta. Nel frattempo, i prezzi nei settori sensibili ai tassi e guidati dalla domanda hanno rallentato. Si tratta quindi di un'inflazione trainata dalle restrizioni nell'offerta (es. Opec+), ma non da un aumento della domanda di materie prime o da consumi. I tassi elevati stanno facendo scendere gli acquisti con carte di credito negli Usa.

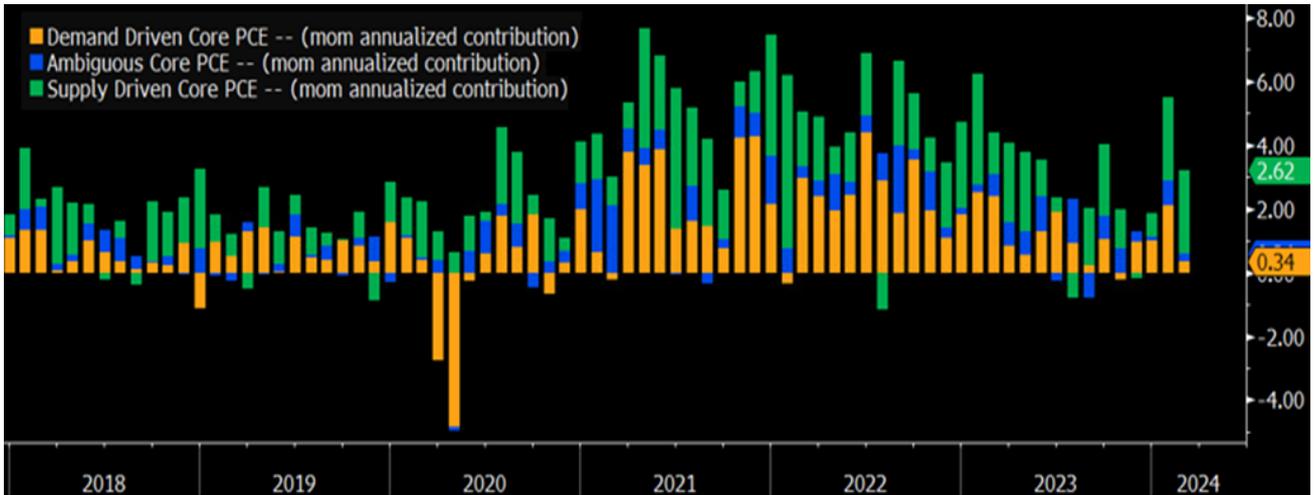


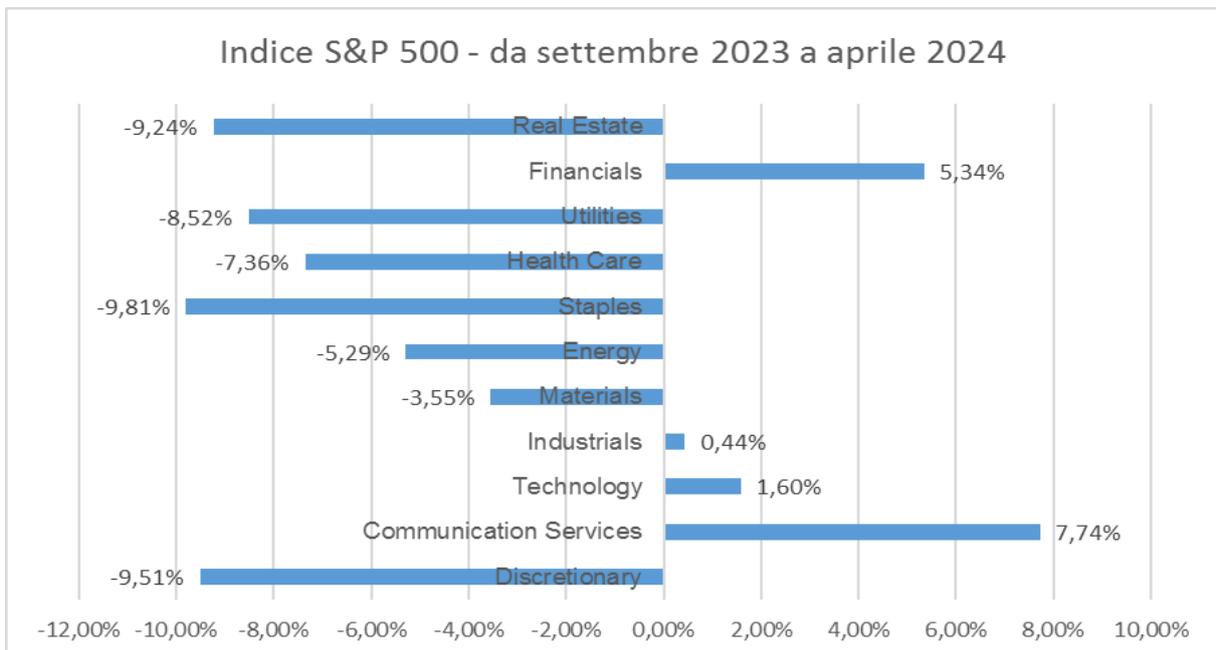
Grafico 2: Core PCE

L'economia statunitense appare resiliente, ma qualche dubbio si fa strada. In una situazione simile, anche il mantenimento di tassi ancora elevati per contrastare l'aumento dei prezzi non sarebbe molto efficace, dato che non sono i consumi che vanno frenati.

## Inversione di tendenza

Il trend rialzista azionario, partito lo scorso autunno e trainato prevalentemente dalle "Mag 7", si è interrotto a fine aprile, ma gli indici non hanno subito, almeno per il momento, una chiara inversione di tendenza. Quello che si è verificata è stata una decisa rotazione settoriale. Se guardiamo ai settori dell'indice S&P500, i migliori da settembre ad aprile (tabella superiore) sono stati Communication Services, Financials e Technology. Nel mese di aprile (tabella inferiore), la rotazione ha portato a prevalere Utilities e Consumer Staples.

Il mercato, in sostanza, sta riequilibrando le valutazioni di quei titoli che sono stati acquistati su un eccesso di entusiasmo, andando a ricercare quelli, più trascurati, che ora presentano delle quotazioni decisamente più convenienti.



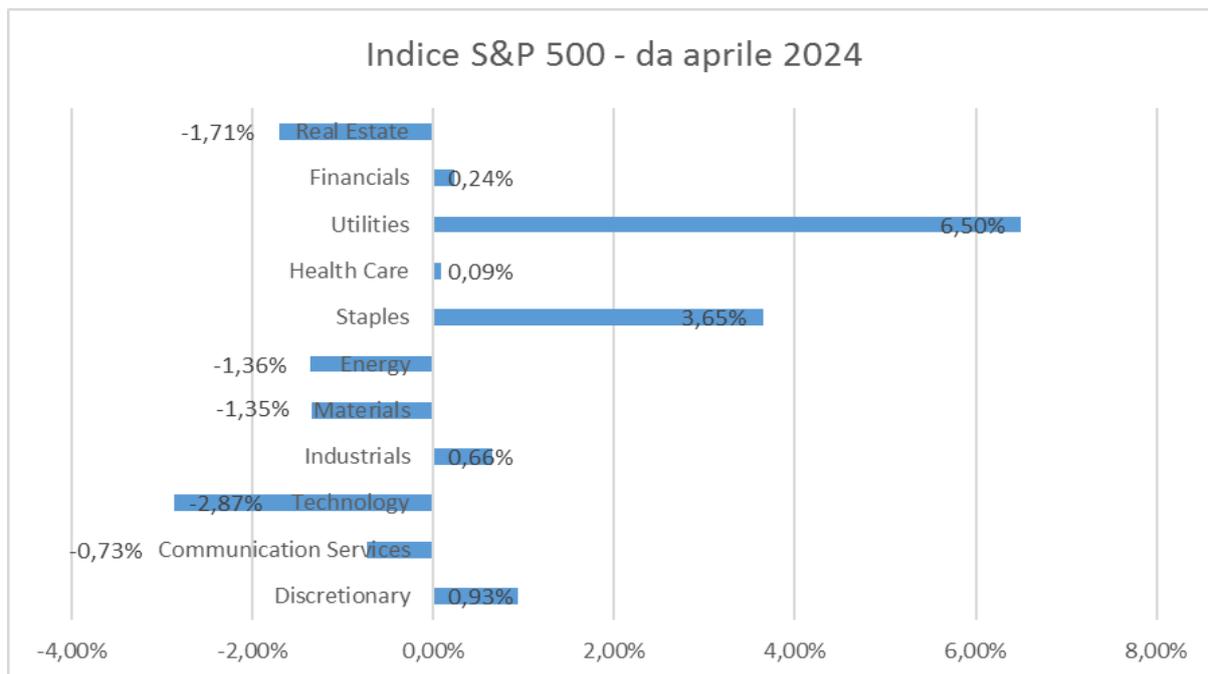


Grafico 3: S&P500, PRADER BANK SPA

## Un caso di successo

L'Italia tra i cinque paesi premiati per l'impegno nella costruzione di società più eque. Al comune Corbetta nell'hinterland milanese la medaglia d'oro tra gli enti con meno di 50.000 abitanti in virtù del suo "approccio sistematico verso la diversità e l'inclusione e la partecipazione a una rete nazionale contro la discriminazione LGBTIQ".

PRADER BANK ha predisposto il presente documento nell'ambito di consulenza in materia di investimenti. Il documento deve essere inteso come fonte di informazione e non può, in nessun caso, essere considerato un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari. Le informazioni contenute in questo documento sono frutto di notizie e opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Qualsiasi decisione di investimento che venga presa in relazione all'utilizzo di informazioni e analisi contenute nel presente documento è di esclusiva responsabilità dell'investitore, che deve considerare i contenuti espressi come strumenti di informazione, analisi e supporto alle decisioni. Si rammenta che le performance passate non sono garanzia dell'ottenimento di uguali risultati in futuro. Il presente documento è riservato e confidenziale. Ne è vietata qualsiasi forma di riproduzione anche parziale o divulgazione senza il consenso scritto di PRADER BANK. Le informazioni non vanno intese come sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari, in quanto il contenuto non riflette gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria, l'esperienza e la conoscenza dell'investitore. Tale documento ha finalità esclusivamente informative.

PRADER BANK SpA  
P.zza della Mostra, 2  
39100 Bolzano  
Tel. +39 0471 06 77 88

info@praderbank.com  
www.praderbank.com

