

## Market Letter August 2023

### 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	28.575,05	15.996,52	4.384,04	4.138,12	15.128,84	32.473,65	526,02	1.913,00	86,22	1,0993	170,74
% YTD	20,53%	14,89%	15,56%	16,39%	38,29%	24,45%	0,34%	5,13%	0,36%	2,72%	-19,04%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	→	→	↑	↑

### Globales Wachstum und Inflation

Der Internationale Währungsfonds erwartet, dass das globale Wachstum von 3,5% im Jahr 2022 auf 3,0% in den Jahren 2023 und 2024 zurückgehen wird. Diese Prognose für 2023 ist etwas höher (0,2 Prozentpunkte) als im Weltwirtschaftsausblick (WEO) vom April 2023 vorhergesagt, bleibt aber im historischen Vergleich schwach (Abbildung 1).

Die Prognose für die Gesamtinflationsrate hingegen erwarten sich einen Rückgang von 8,7% im Jahr 2022 auf 6,8% im Jahr 2023 und auf 5,2% im Jahr 2024. Die Kerninflation (Core) wird voraussichtlich langsamer zurückgehen. In den meisten Volkswirtschaften besteht die **Priorität weiterhin darin, eine dauerhafte Desinflation zu erreichen und gleichzeitig die Finanzstabilität zu gewährleisten**. Daher werden sich die Zentralbanken weiterhin auf die Wiederherstellung der Preisstabilität konzentrieren und die Finanzaufsicht und Risikoüberwachung verstärken.

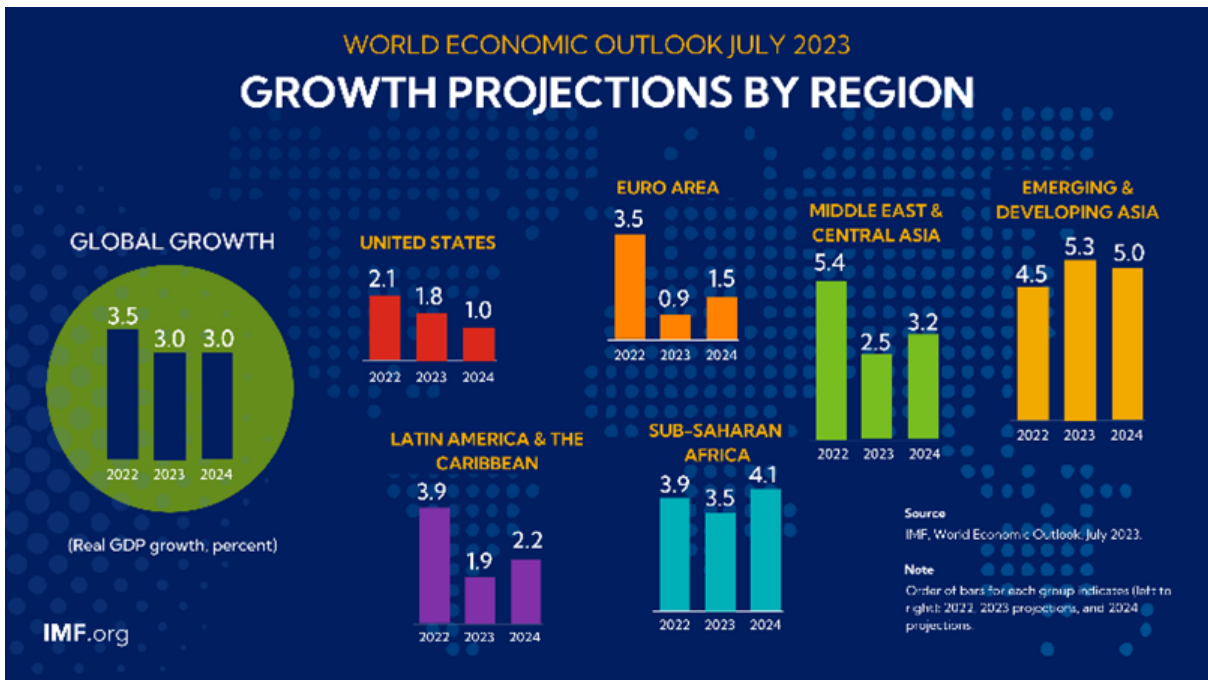


Abbildung 1: Growth Projections by Region, IMF.org

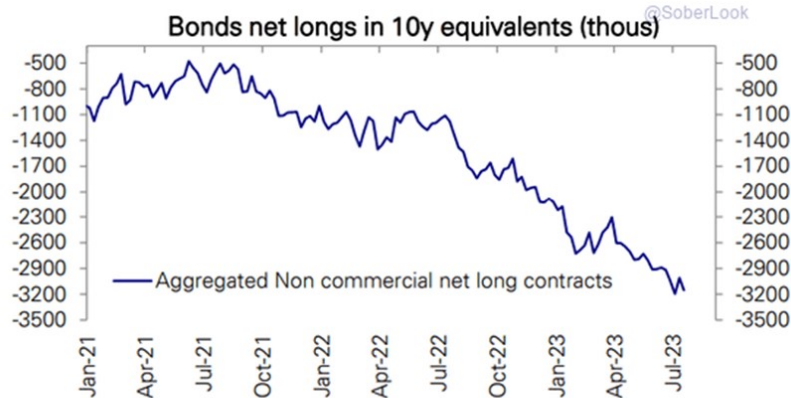


## Erhöhung der Staatsanleihen

Die Positionierung an den Anleihemärkten ist derzeit stark untergewichtet, da die Anleger auf konkretere Hinweise zur Umkehr der Geldpolitik warten. Die Anleger wünschen sich mehr Gewissheit über die geldpolitischen Aussichten der wichtigsten Zentralbanken, die Ende Juli erneut die Zinsen angehoben haben. Die Zentralbanken haben noch keine klare Stellung bezogen, wenngleich sie einen baldigen Stopp der Zinserhöhungen auch nicht ausschließen.

**Anleihen bieten jedoch bereits jetzt angemessene Renditen**, und, angesichts der Untergewichtung dieses Assets in den Portfolios, ist es aus unserer Sicht sinnvoll, Anleihen, insbesondere Staatsanleihen, aufzustocken. Sobald es Gewissheit gibt, wird sich der Markt sehr schnell bewegen. Da wird es schwierig zu bewerten, auf einen Trend aufzuprin-gen, der möglicherweise bereits erhebliche Bewegungen hinter sich hat. (Grafik 2).

Figure 126: Aggregate bond futures positioning in thousand contracts



Positioning data as of 18 Jul 2023

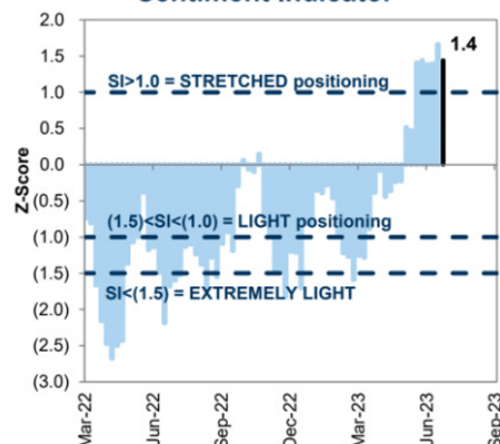
Source : CFTC, Haver, Deutsche Bank Asset Allocation

Grafik 2: Aggregate bond futures positioning in thousand contracts

Die Stimmungsindikatoren (Abbildung 3) und die Indikatoren für die Positionierung der Aktienmärkte liegen dagegen weiterhin auf einem ausgesprochen hohen Niveau und über dem Normalwert. Die Veränderung war schnell und dauerte nur wenige Monate.

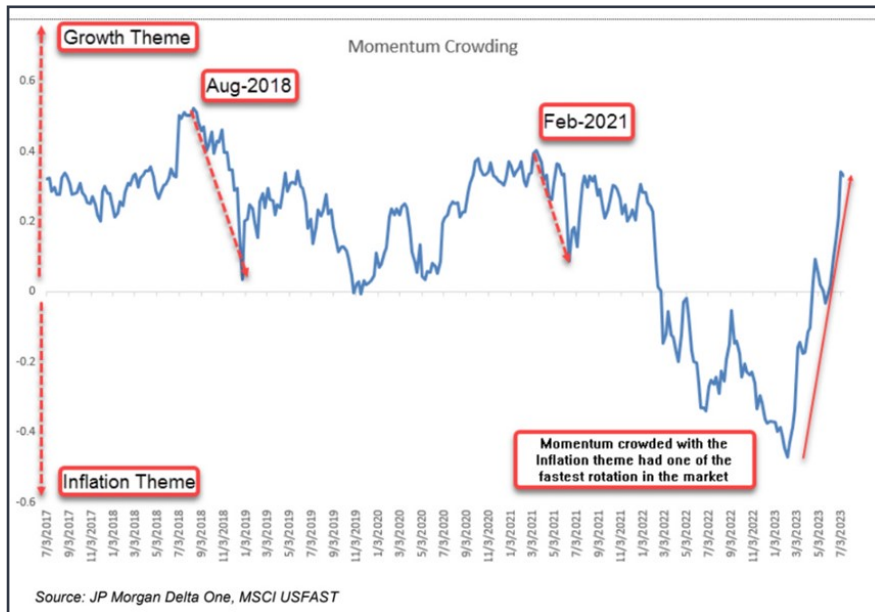
Der Momentum-Korrelationsindikator (Grafik 4) deutet auf einen der stärksten Risikoanstiege seit mehreren Jahren hin und nähert sich den Werten von August 2018 und Februar 2021. Diesen beiden Zeiträumen gingen zwei schnelle und starke Faktorrotationen am Markt voraus. Heute sind es die zyklischen Aktien, die den Markt antreiben. In solchen Situationen ist es auf jeden Fall ratsam, sehr vorsichtig zu sein, um nicht von einem schnellen Stimmungsumschwung überrascht zu werden.

## Sentiment Indicator



Note: Sentiment Indicator measures stock positioning across retail, institutional, and foreign investors versus the past 12 months. Readings below -1.0 or above +1.0 indicate extreme positions that are significant in predicting future returns.

Grafik 3: Sentiment Indicator



**Grafik 4:** Momentum Crowding, JP Morgan

## ESG- Investitionen in Schwellenländeranleihen

Im aktuellen Umfeld, das von hoher Inflation, dem anhaltenden Krieg in Osteuropa und dem globalen Klimawandel geprägt ist, bemüht sich die PRADER BANK, durch den Aufbau von ESG-Portfolios, gute finanzielle Erträge zu erzielen. Die Bewertung dieses Kontextes erfordert jedoch angesichts der Unterschiede zwischen den Schwellenländer einen sehr differenzierten Ansatz.

In Bezug auf Staatsanleihen von Schwellenländern ist die wirtschaftliche Entwicklung und die Wirtschaftsleistung stark mit der sozialen Ausrichtung und der Entwicklung der Governance dieser Länder verbunden: Je innovativer die Wirtschaft, desto höher die Punktezahl in diesen beiden Bereichen. Vor diesem Hintergrund möchten wir auf diese beiden ETFs hinweisen:

**ETF L&G ESG Emerging Markets Government Bond (USD) 0-5 Year:** Dieses Finanzinstrument setzt auf eine Reihe von ökologischen und sozialen Merkmalen. Es bevorzugt bei der Auswahl der fest- und variabel verzinslichen Schwellenländeranleihen Emittenten mit höheren ESG-Bewertungen und grüne Anleihen und schließt gleichzeitig Emittenten den folgenden Sektoren aus: (a) Kraftwerkskohle, (b) Tabak, (c) Waffen. (Duration 2,47, mögliche Rendite bei Fälligkeit 8,51%).

### UBS - Sustainable Development Bank Bonds:

Dieses Finanzinstrument investiert in Anleihen, die von internationalen Finanzinstitutionen, die zur Vorantreibung der wirtschaftlichen Entwicklung gegründet wurden, emittiert werden. Diese "Hard Green"-Anleihen werden von Emittenten begeben (auch westlichen), die nachhaltige Ziele fördern, aber auch von überstaatlichen Einrichtungen von Schwellenländern wie zum Beispiel die Afrikan Development Bank. (Duration 3,35, mögliche Rendite bei Fälligkeit 4,50%).

Die Performance von ESG-Anleihen war in letzter Zeit rückläufig. Deshalb sind wir der Meinung, dass jetzt ein **guter Zeitpunkt ist, um in solche Instrumente zu investieren, die eine sehr attraktive Rendite und gute Bewertungsperspektiven bieten, ohne dabei den Beitrag zu vergessen, den solche Investitionen im Hinblick auf die Umwelt leisten.**

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.

