

Market Letter September 2023

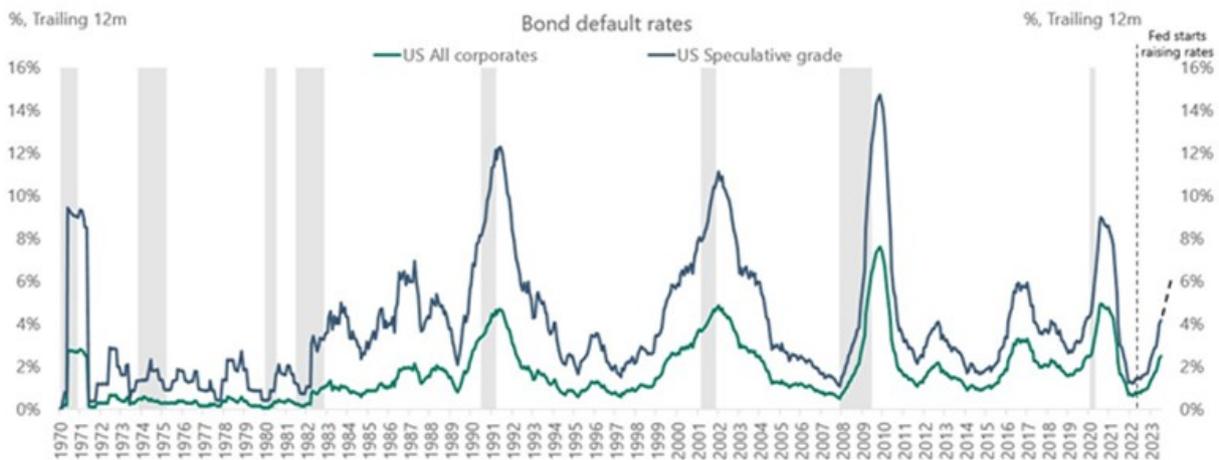
Monthly Key Data

	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	28.647,33	15.824,85	4.282,64	4.138,12	15.490,86	32.939,18	530,89	1.925,30	89,8	1,0721	171,11
% YTD	20,96%	13,43%	12,71%	17,18%	41,48%	26,60%	1,20%	5,80%	4,53%	0,17%	-18,87%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	→	→	↑	↑

Was geschieht in den USA?

Die Federal Reserve hält die Zinssätze auf hohem Niveau, und die Zahl der Zahlungsausfälle in den USA ist in den letzten sechs Monaten stark angestiegen. Man schätzt, dass sie **bis Ende des Jahres 6%** für hohe Renditen erreichen könnte. Die durch die Pandemie zur Verfügung gestellten günstigen Gelder werden allmählich fällig, obwohl die größten Beträge erst nach 2023 erwartet werden. Der Markt scheint davon im Moment nicht betroffen zu sein, aber man sollte es nicht unterschätzen.

Gewöhnlich sind bestimmte Phänomene ein Vorgeschmack auf Ereignisse, die in den kommenden Monaten überraschen könnten. (Graf. 1)

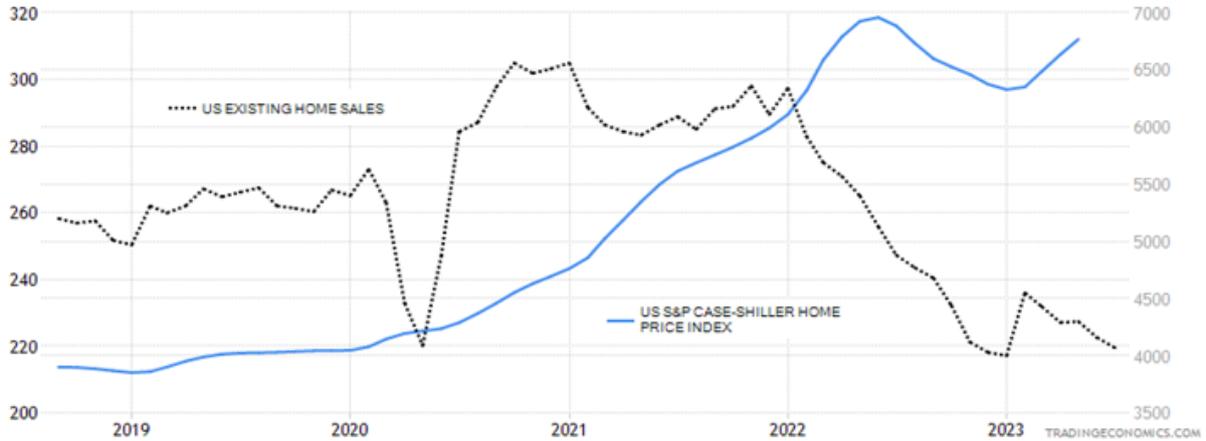


Grafik 1: Bond Default Rates

Die Erschwinglichkeit von Wohnraum ist in den USA so schlecht wie seit 1984 nicht mehr. **Der Zinssatz für 30-jährige Festhypotheken hat mit 7,23 % ein 22-Jahreshoch erreicht.**

Nach Angaben von Black Knight, müsste man für ein Haus zum Durchschnittspreis monatlich 92% mehr an Zinsen und Tilgung zahlen, als noch vor zwei Jahren, was 38,6% des durchschnittlichen Haushaltseinkommens entspricht und das Wohnen so unerschwinglich macht wie seit 1984 nicht mehr. **Um das Gleichgewicht wiederherzustellen, müssten die Hypothekenzinsen um mehr als 4% gesenkt oder die durchschnittlichen Haushaltseinkommen um bis zu 60% erhöht werden.** Dies wird in den kommenden Monaten wahrscheinlich nicht geschehen und ist für eine konsumorientierte Wirtschaft ein deutliches Warnsignal.





Grafik 2: Existing home sales vs. S&P Case shiller home

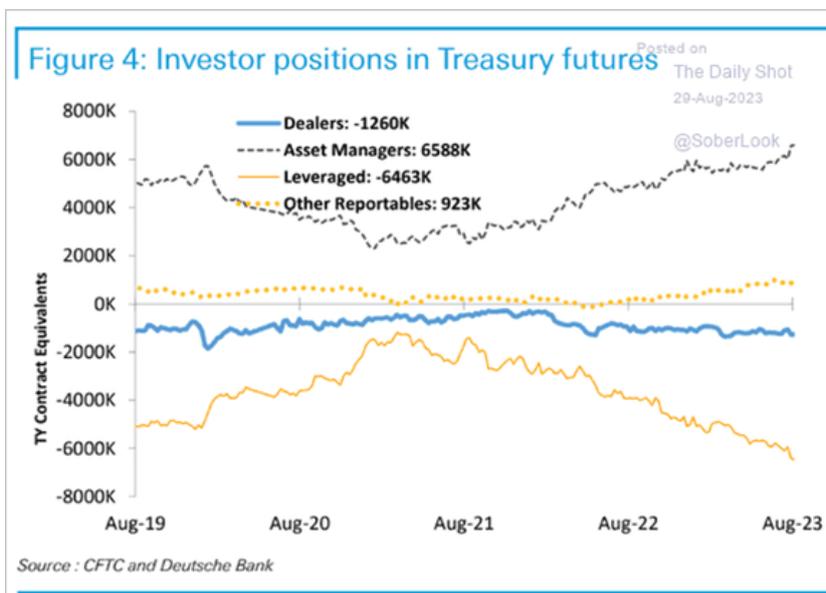
Die Position des Anlegers

Die Marktdynamik seit Jahresbeginn hat die Bewertungen im Technologiesektor auf recht hohe Niveaus aufgebläht, und die Hedge-Fonds scheinen es vorgezogen zu haben, die Anfälligkeit von Wachstumsaktien gegenüber dem Zinsrisiko durch eine stetige Erhöhung ihrer Short-Positionen in US-Staatsanleihen "abzusichern".

Die Positionierung der letzteren ist daher besonders kritisch, da sie das Performancegefälle zwischen Aktien und Anleihen am stärksten ausgenutzt haben und ihre Nettopositionierung umso schneller ändern können.

Wenn eine günstige Situation eintritt, könnte es zu einem Kursanstieg auf dem Anleihemarkt und damit zu einem starken Rückgang der Renditen kommen.

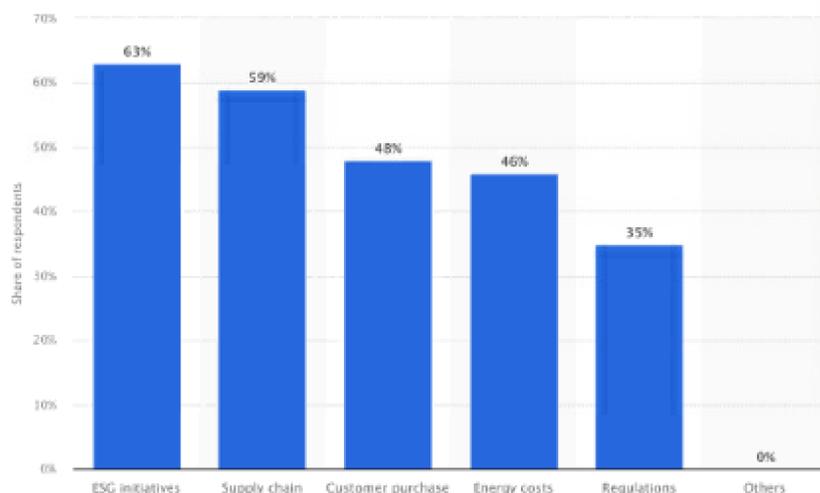
Wir sind der Meinung, dass eine Überpositionierung im Anleihesegment durchaus angebracht ist, auch in Anbetracht der Schwächezeichen, die sich in der Wirtschaft abzeichnen. (Grafik 3)



Grafik 3: Investor positions in treasury futures

ESG, Lieferkette und Kunden treiben IT-Investitionen für Nachhaltigkeit voran

Global sustainability driver in IT



Details: Worldwide; December 2022 and January 2023; 1,450 respondents; IT decision makers

© Statista 2023

Grafico 4:
Global sustainability driver in IT

Eine kürzlich von Statista veröffentlichte Studie zu den **globalen Nachhaltigkeitstreibern in der IT** (Schaubild 4) zeigt, dass der stärkste Schub für IT-Lösungen, die auf Nachhaltigkeitsziele ausgerichtet sind, von Initiativen im Zusammenhang mit ESG-Plänen oder -Projekten ausgeht. Einerseits geht es um die Einführung von Geräten zur Datenerfassung, -analyse, -verwaltung und -berichterstattung, die auf ESG-Bedürfnisse und -Anforderungen ausgerichtet sind, und andererseits um Innovationen, die neue Formen und neue F&E-Kapazitäten bieten, die Produkte und Prozesse verändern können.

ESG-Projekte stimulieren und unterstützen daher Investitionen in nachhaltige Innovationen, aber auch die Nachfrage der Verbraucher nach Nachhaltigkeit macht sich bemerkbar. Das große Thema Energieeffizienz wiederum nimmt die Form von Investitionen in IT-Lösungen an, die es ermöglichen, den Energieverbrauch zu kontrollieren, zu messen und zu verwalten, oder in Lösungen, die es Unternehmen ermöglichen, ihre Produktionskapazitäten im Hinblick auf erneuerbare Energien effektiver zu steuern.

Nicht zuletzt geht es um die Einhaltung einer immer schnelleren **Regulierung**, die die Unternehmen, derzeit vor allem die größeren, zwingt, die aber auch alle Unternehmen, die in leistungsfähigeren Lieferketten tätig sind, direkt betrifft. Eine Regulierung, die in den letzten Monaten in Europa eine Reihe von wichtigen Schritten auf der Ebene der CSRD-Richtlinie zur Nachhaltigkeitsberichterstattung von Unternehmen, der ESRS-Standards sowie die Auswirkungen der Regeln für den Übergang zum CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism) erlebt hat.

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

info@praderbank.com
www.praderbank.com

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.

