

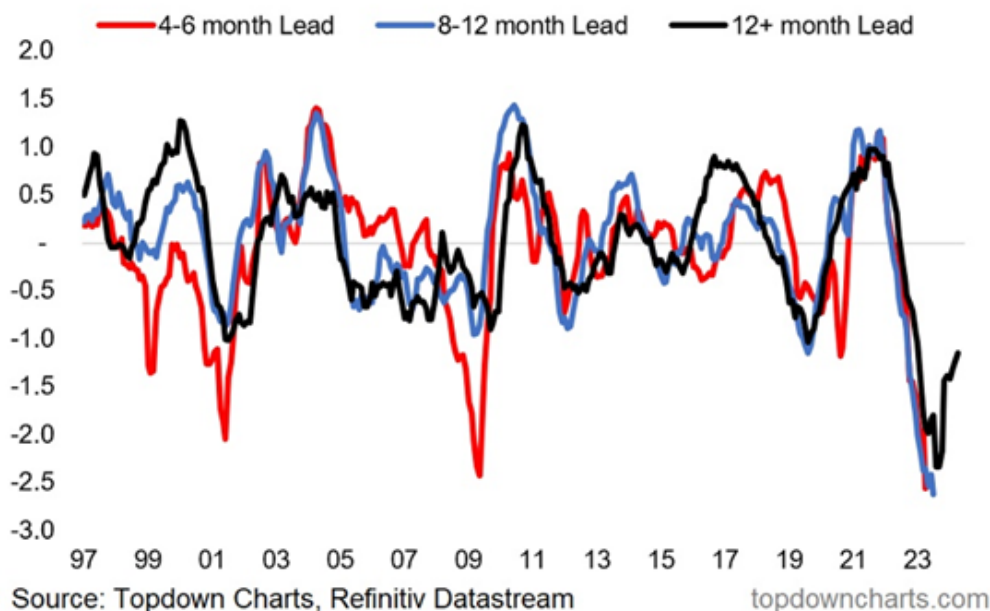
## Market Letter Dezember 2022

### 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 | 24.636,94 | 14.497,89 | 3.986,83     | 3.990,56 | 11.834,21  | 27.954,85  | 525,81     | 1.809,70 | 80,67 | 1,0664    | 185,05          |
| % YTD  | -10,12%   | -9,25%    | -7,76%       | -15,66%  | -27,49%    | -2,21%     | -16,62%    | -0,97%   | 3,72% | -6,24%    | 37,69%          |
| Trend  | ➔         | ➔         | ➔            | ➔        | ➔          | ➔          | ⬆          | ➔        | ⬇     | ⬆         | ➔               |

### Was sagen die Indikatoren?

#### Leading Indicators: Forward Looking Period

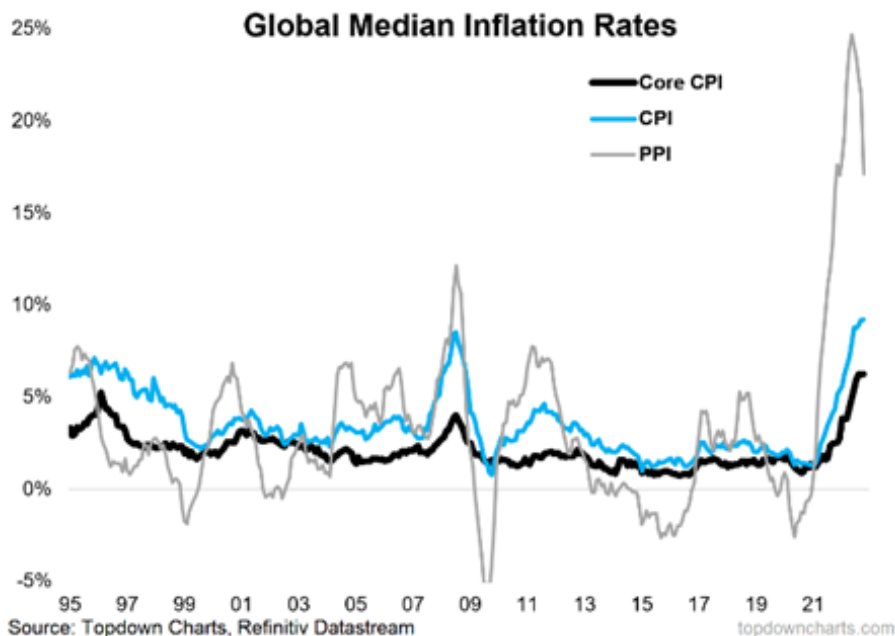


Die wichtigsten Indikatoren, die sich auf verschiedene Prognosezeiträume beziehen, zeigen einheitlich eine Rezession für das Jahr 2023. Die kurzfristigen Indikatoren sehen eine starke Konjunkturabschwächung in den kommenden Monaten, die Indikatoren, die über die 12 Monate hinaus gehen, prognostizieren eine mögliche Talsohle gegen Mitte/Ende des kommenden Jahres.

**Positive Daten abzuwarten, um in den Aktienmarkt zu investieren, ist dennoch keine sinnvolle Taktik.** Der Markt wird den wirtschaftlichen Aufschwung um einige Monate antizipieren und anziehen, bevor die makroökonomischen Daten eine Kehrtwende anzeigen.



## Globale Inflation - Trends



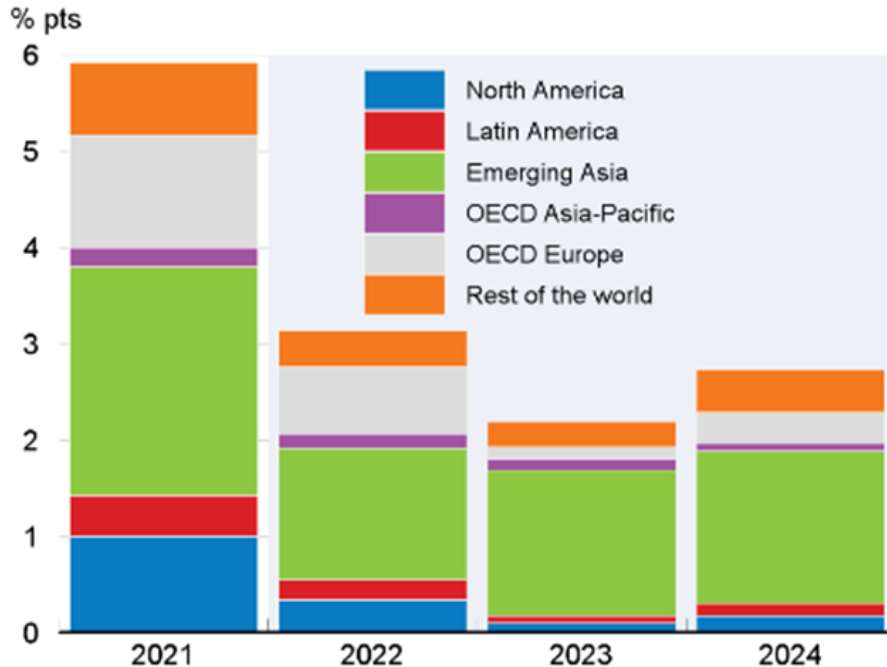
Die oben stehende Grafik zeigt die durchschnittliche Inflationsrate basierend auf den Produktionspreisen, Endkonsumentenpreisen und wichtigsten Verbraucherpreisindizes für all jene Länder, für die die Daten verfügbar sind. Die Inflation der Produktionspreise (PPI) hat eindeutig ihren Höhepunkt erreicht und wird rasch abfallen, während die Rohstoffe korrigieren und die weltweite Produktion in eine Rezession steuert. Die Endkonsumentenpreise (CPI) sind gestiegen und scheinen nahe am Höhepunkt. Die Kerninflation (Core CPI), hingegen, scheint sich zu stabilisieren.

Diese Grafik ist besonders interessant: Man sieht, wie alle 3 Indikatoren zu Jahresbeginn ansteigen. Nun, da wir auf das Jahr 2023 zusteuern, mit Aussicht auf eine Rezession, scheinen alle 3 Linien ihren Höchststand erreicht zu haben bzw. kurz davor zu stehen.

Die erwartete Einbremsung des globalen Wachstums im Jahr 2023 könnte teilweise durch einen weiteren Rückgang der Sparkraft der privaten Haushalte in den wichtigsten Industrieländern verringert werden. Nicht so in den USA, wo die Sparkraft bereits unter dem Niveau vor der Pandemie liegt.

Für 2024 wird eine leichte Erholung erwartet. Durch das Wachstum der Realwirtschaft und den nachlassenden Inflationsdruck, könnte die Geldpolitik in Nordamerika, Europa und vielen Schwellenländern gelockert werden.

## B. Contributions to global growth



Im asiatisch-pazifischen Raum, wo die Inflation relativ niedrig ist, dürften die politischen Maßnahmen das Wirtschaftswachstum Chinas wieder ankurbeln. Die Aussichten sind dementsprechend positiver als jene für Amerika oder Europa. In vielen europäischen Ländern, darunter Deutschland, Italien, UK und der Eurozone insgesamt, werden kurzfristige Produktionsrückgänge erwartet. Daraus ergibt sich im Ausblick eine ungewöhnliche Unausgewogenheit, deren Entwicklung vor allem davon abhängt, dass es in den wichtigsten Schwellenländern nicht zu erheblichen Abwärtsschocks kommt. Die Schwellenländer zusammengefasst machen 2023 annähernd drei Viertel und 2024 etwa drei Fünftel des weltweiten Wirtschaftswachstums aus. Im Gegensatz dazu ist Europa besonders heftig vom Krieg in der Ukraine und den hohen Energiepreisen, die über den gesamten Projektionszeitraum anhalten dürften, betroffen.

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

info@praderbank.com  
www.praderbank.com

Die PRADER BANK hat dieses Dokument im Bereich der Anlageberatung erstellt. Es ist als Informationsquelle zu verstehen und kann unter keinen Umständen als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten betrachtet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind das Ergebnis von Nachrichten und Meinungen, die jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden können. Jede Investitionsentscheidung, 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 Inhalte als Informations-, Analyse- und Entscheidungsunterstützungsinstrumente betrachten muss. Es sei insbesondere daran erinnert, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie dafür ist, in Zukunft dieselben Ergebnisse zu erzielen. Dieses Dokument ist persönlich und vertraulich. Jede Form der Vervielfältigung, auch teilweise oder Weitergabe, ohne die schriftliche Zustimmung der PRADER BANK ist untersagt.

