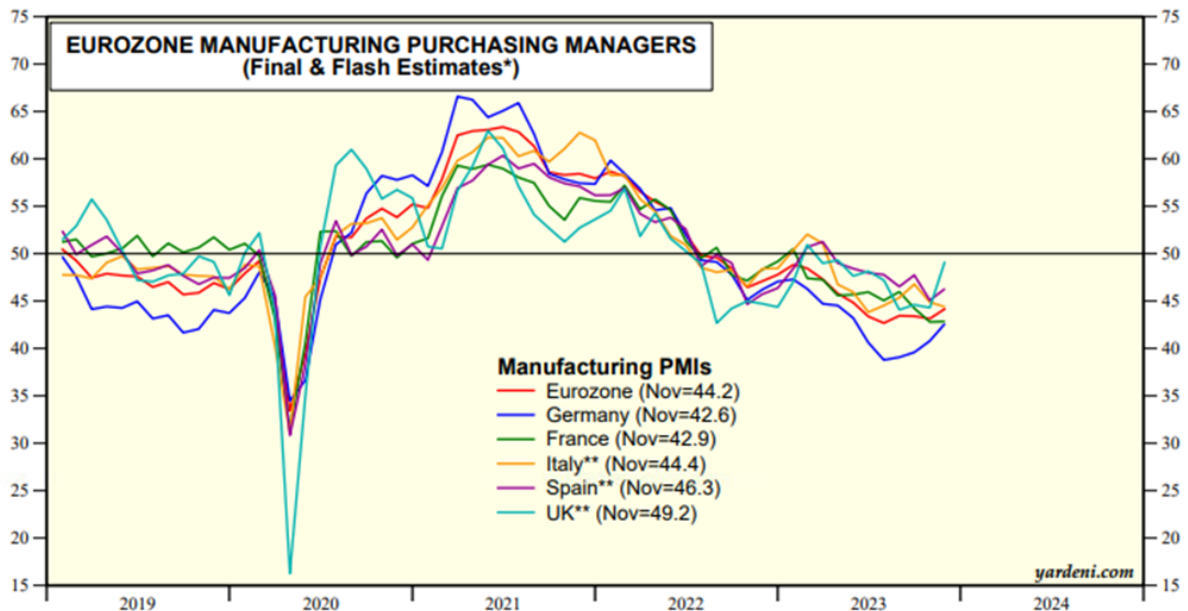


## Market Letter Dezember 2023

### 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	30.359,06	16.752,23	4.539,16	4.138,12	16.537,83	32.686,25	511,88	2.032,10	76,93	1,0953	166,67
% YTD	28,76%	21,03%	20,25%	22,92%	51,17%	26,35%	-1,78%	11,67%	-10,45%	2,34%	-20,97%
Trend	➔	➔	➔	➔	➔	➔	⬆	➔	➔	⬆	➔

### Unternehmen blicken mit weniger Pessimismus in die Zukunft.



\* An index above (below) 50 indicates an increase (decrease) in activity.  
 \*\* Flash estimates not available for Italy and Spain.  
 Source: HSBC, S&P Global, and Haver Analytics.

Grafik 1: Manufacturing PMI's November 2023

Die Purchasing Managers Indexe sind Indikatoren, die die Kaufkraft von Waren und Dienstleistungen widerspiegeln, wobei Auftragsengänge, Produktion, Lieferungen und Lagerbestände berücksichtigt werden. Ein Wert über 50 deutet auf eine wirtschaftliche Expansion hin, ein Wert darunter auf eine Schrumpfung. Grafik 1 zeigt die Indexe für das europäische verarbeitende Gewerbe.

Es ist zu erkennen, dass wir uns immer noch in einer Phase der **wirtschaftlichen Abschwächung befinden, die in Deutschland und Frankreich am stärksten ausgeprägt ist**. Es scheint jedoch, dass der Abwärtstrend des Indikators kurz vor einem Wendepunkt stehen könnte. In den kommenden Monaten werden wir wahrscheinlich makroökonomische Daten sehen, die auf eine Schrumpfung hindeuten, aber **die Unternehmen beginnen, weniger pessimistisch in die Zukunft zu blicken**.

Auch an den Finanzmärkten herrscht Optimismus

Die bestätigte Verlangsamung der Inflation sorgt für neuen Optimismus auf den Finanzmärkten. Von den Zentralbanken, die seit mehr als einem Jahr eine aggressive restriktive Politik verfolgen, wird in der Tat **eine akkommodierende Haltung erwartet**.





sentix Sentiment US equities (bearish %) and S&P 500 Index

Grafik 2: sentix Sentiment US Equities and S&P 500 Index

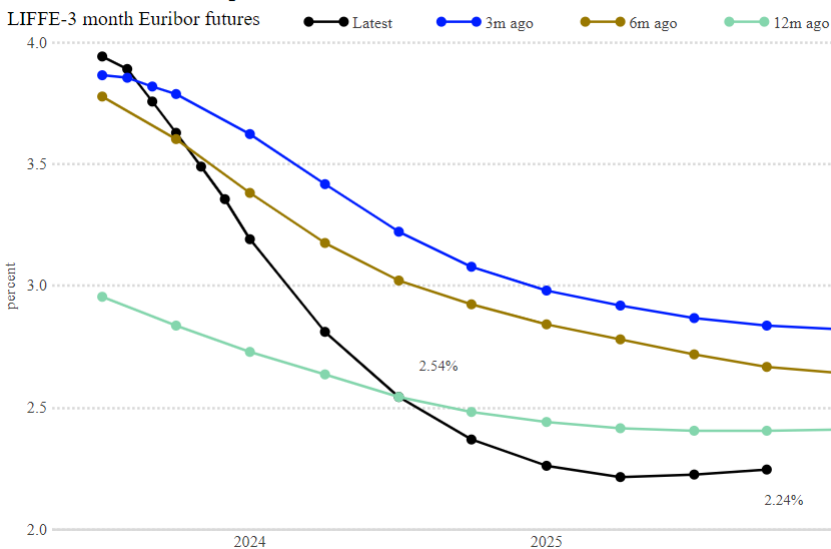
Die Grafik 2 zeigt den Einbruch der negativen Prognosen für US-Aktien. Der Stimmungsindikator deutet darauf hin, dass die Händler weniger pessimistisch agieren, wenn sich der Markt nach oben bewegt. Diese Haltung erleichtert dann die nachfolgenden Anstiege. Wenn die Positionierung an den Aktienmärkten ebenfalls ein hohes Niveau erreicht hat, ist mehr Vorsicht geboten.

## Was sind die Erwartungen der Zentralbanken?

Die Erwartungen an die Zukunft der europäischen Zinssätze werden von den Erwartungen an verschiedene makroökonomische Indikatoren beeinflusst und waren in letzter Zeit erheblichen Schwankungen unterworfen.

Die Globalisierung hat dazu geführt, dass die Finanzmärkte zunehmend miteinander verbunden sind, zumindest was die Geldpolitik betrifft.

### ECB Interest Rate Expectations



Grafik 3: ECB Interest Rate Expectations

Geopolitische Ereignisse, Schwankungen in anderen Volkswirtschaften und internationale Finanzströme tragen zur Komplexität der Wirtschaftslandschaft bei und machen die Zinsprognose der EZB immer schwieriger.

Die EZB muss den Rückgang der Inflationsrate, die auf ein akzeptables Niveau zurückgeht, geschickt und effizient begleiten. Dies muss geschehen, ohne mit

einer restriktiven Politik zu weit zu gehen, die zu einer Verschärfung des wirtschaftlichen Abschwungs führen könnte.



# PRADER . BANK

## Eine ESG-Strategie ist nicht mehr nur eine Modeerscheinung

Eine ESG-Strategie ist mehr als nur ein Trend oder ein vorübergehendes Phänomen. Sie ist ein **entscheidendes Element der Unternehmensführung**, der Reduzierung von Risikofaktoren und der Schaffung neuer Formen von Wert und Wettbewerbsfähigkeit. Die Umsetzung einer ESG-Strategie entspricht dem Ziel, Aktivitäten, Produkte, Prozesse, Beziehungen zu Kunden, Partnern und Lieferanten sowie die eigene Organisation so umzugestalten, dass alle diese Komponenten im Namen der Erreichung von Nachhaltigkeitszielen neu überdacht werden. Dies ist kein einfacher oder unmittelbarer Weg, aber er kann greifbare Vorteile in Bezug auf den Ruf, die Attraktivität für Investoren, die Wettbewerbsfähigkeit, die Fähigkeit, auf neue Marktanforderungen zu reagieren, und die Widerstandsfähigkeit des Unternehmens bringen.

**Transparenz und Berichterstattung spielen in diesem Prozess eine Schlüsselrolle**, ebenso wie die Verwendung geeigneter Messgrößen, um die Wirksamkeit der ergriffenen Maßnahmen zu messen. Die größte Herausforderung könnte jedoch darin bestehen, über die bloße Einhaltung von Vorschriften hinauszugehen und die ESG-Strategie zu einem echten Wertschöpfungsinstrument zu machen. Künftige Markttrends versprechen immer interessantere Szenarien für diejenigen, die die mit der Einführung einer ESG-Strategie verbundenen Risiken und Chancen erfassen können.

Die ESG-Strategie sollte nicht nur als eine Pflicht gesehen werden, die man erfüllen muss, um Strafen zu vermeiden. Wenn sie gut umgesetzt wird, kann sie ein echter Motor für neue Wertschöpfung werden. In Zukunft wird die Nachhaltigkeit in der Geschäftswelt eine immer größere Rolle spielen.



### Save the date — “Welcome 2024”, Neujahrsempfang der PRADER BANK

Dienstag, 16. Jänner Bozen  
Montag, 22. Jänner Trento  
Dienstag, 30. Jänner Verona

Eine offizielle Einladung folgt.

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.