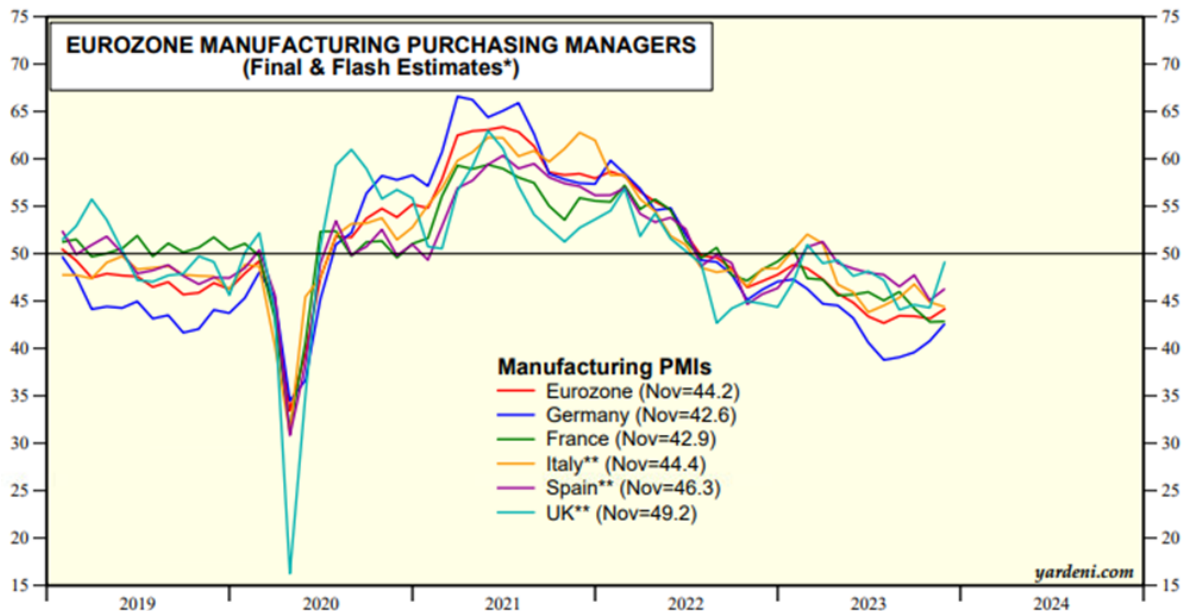


Market Letter Dicembre 2023

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	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬆	➡

Le aziende guardano al futuro con meno pessimismo.



* 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.

Grafico 1: Manufacturing PMI's November 2023

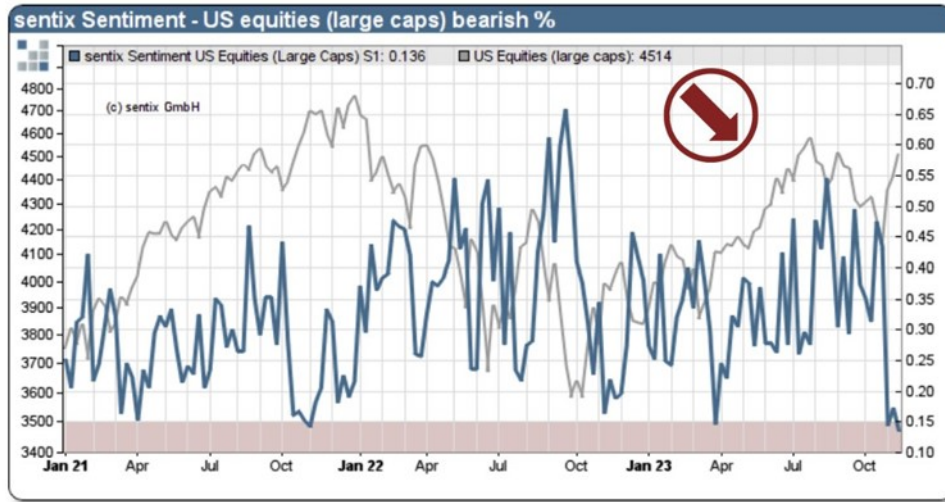
I Purchasing Managers Indexes sono indicatori basati su interviste alle aziende e riflettono la capacità di acquisizione di beni e servizi, tenendo conto di nuovi ordini, produzione, occupazione, consegne e scorte. Un livello al di sopra di 50 indica espansione economica, mentre al di sotto indica contrazione.

Nel grafico 1 vediamo gli indici relativi alla produzione manifatturiera europea. Si nota come ci si trovi tuttora in una **fase di rallentamento economico, più accentuato in Germania e Francia**. Tuttavia, sembra che la tendenza discendente dell'indicatore possa essere prossima a un punto di svolta. **Nei prossimi mesi probabilmente assisteremo a dati macroeconomici che indicheranno contrazione, ma le aziende cominciano a guardare al futuro con minor pessimismo.**

Nuovo ottimismo anche dai mercati finanziari

Il rallentamento confermato dell'inflazione sta infondendo nuovo ottimismo ai mercati finanziari. Ci si aspetta infatti, un atteggiamento più accomodante da parte delle banche centrali che, da oltre un anno, stanno adottando una politica restrittiva aggressiva.





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

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

Il grafico 2 mostra il **crollò delle letture ribassiste per le azioni statunitensi**. Un aspetto interessante dell'analisi è che non sembra necessariamente essere un indicatore "contrarian", come succede quando tutti la pensano allo stesso modo e sono posizionati "long" sul mercato azionario. L'indicazione del "sentix Sentiment" indica che gli operatori tendono a diventare correttamente meno ribassisti quando il mercato si muove al rialzo. Il loro atteggiamento facilita poi i successivi rialzi. **Ci sarà da monitorare e adottare una prudenza maggiore, quando anche il posizionamento sui mercati azionari sarà giunto a livelli elevati.**

Quali le attese da parte delle Banche centrali

ECB Interest Rate Expectations

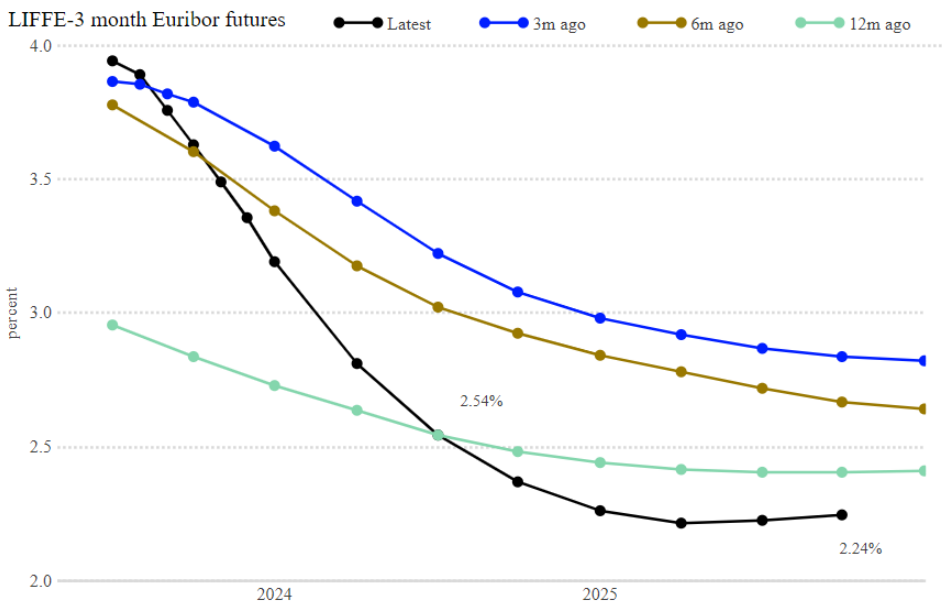


Grafico 3: ECB Interest Rate Expectations

Le attese sul futuro dei tassi europei risentono delle aspettative su svariati indicatori macroeconomici e recentemente sono state soggette a notevoli mutamenti. La globalizzazione ha reso i mercati finanziari sempre più interconnessi, quantomeno a livello di politica monetaria. Eventi geopolitici, oscillazioni in altre economie e flussi finanziari internazionali contribuiscono

alla complessità del panorama economico, rendendo sempre più **ardua la previsione del tasso BCE**. La BCE dovrà essere accorta ed efficiente ad accompagnare la discesa del tasso di inflazione, che sta tornando su livelli accettabili. Questo senza esagerare con una politica restrittiva che può causare un aggravamento del rallentamento economico.



PRADER . BANK

Avere una ESG Strategy non è più solo una moda

Più che una tendenza o un fenomeno passeggero, avere **una ESG Strategy rappresenta un elemento cruciale** nella gestione aziendale, nella riduzione dei fattori di rischio e nella creazione di nuove forme di valore e di competitività. L'implementazione di una strategia ESG risponde all'obiettivo di trasformare le attività, i prodotti, i processi, il rapporto con i clienti, con i partner e con i fornitori e la propria organizzazione affinché tutti questi componenti siano ripensati nel segno del raggiungimento di obiettivi di sostenibilità.

Come appare evidente non si tratta di un percorso semplice né immediato, ma può generare benefici tangibili in termini di reputazione, di attrattività per gli investitori, di competitività, di capacità di rispondere a nuove richieste del mercato e di resilienza dell'impresa.

La trasparenza e la rendicontazione svolgono un ruolo fondamentale in questo processo, insieme all'impiego di metriche appropriate per misurare l'efficacia delle azioni intraprese. Tuttavia, **la sfida più grande potrebbe essere quella di andare oltre la mera compliance normativa, trasformando l'ESG Strategy in un vero e proprio strumento di creazione di valore.** Le tendenze future del mercato promettono scenari sempre più interessanti per coloro che sapranno cogliere i rischi e le opportunità legate all'adozione di una strategia ESG.

Adottare una strategia ESG può offrire numerosi benefici. Oltre a contribuire alla sostenibilità ambientale e sociale, può migliorare la reputazione dell'azienda, attrarre investimenti e talenti, aumentare la fedeltà dei clienti e ridurre i rischi legali e operativi. Inoltre, alcune ricerche suggeriscono che le aziende con un forte impegno ESG tendono a superare quelle con un basso impegno in termini di performance finanziaria.

La strategia ESG non deve essere vista solo come un obbligo da rispettare per evitare sanzioni. Se ben implementata, può diventare un vero e proprio motore di creazione di nuovo valore. In futuro, la sostenibilità sarà sempre più centrale nel mondo economico.



Save the date — “Welcome 2024”, il Ricevimento di inizio anno di PRADER BANK

Martedì 16 gennaio Bolzano

Lunedì 22 gennaio Trento

Martedì 30 gennaio Verona

Seguirà invito ufficiale.

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.