

## Market Letter Nr. 5/6

### 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	25.170,55	15.421,13	4.039,46	4.204,11	13.686,51	28.860,08	710,21	1.889,91	69,81	1,215	110,20
% YTD	13,21%	12,41%	13,70%	11,93%	6,19%	4,99%	0,75%	-0,59%	34,77%	-0,72%	-0,85%
Trend	→	→	→	→	→	→	↑	↑	↓	↓	→

Die **makroökonomischen und prognostizierten Daten** bestätigen die sich allmählich abzeichnende **wirtschaftliche Erholung**. Die Zunahme der geimpften Menschen weltweit wird eine vollständige Rückkehr der Wirtschaftstätigkeit in den Industrieländern ermöglichen. Allerdings sehen sich die **Schwellenländer**, die im Anfangsstadium der Pandemie weniger betroffen waren, nun durch spätere Covid-Wellen mit diversen Varianten großen Problemen gegenüber.



In den letzten Monaten sind die **Inflationserwartungen** sowohl in den USA als auch in der Eurozone deutlich **gestiegen**, obwohl sich die aktuellen Daten noch auf bescheidenem Niveau bewegen.

Die durch die Pandemie bedingten Störungen in der Lieferkette haben bereits zu einem **Anstieg der Rohstoffpreise und Produktionskosten** geführt, der sich sukzessive auch auf die Verbraucherpreise auswirken wird. Auch das seit mehreren Jahren so bescheidene Zinsniveau bietet einen fruchtbaren Boden für eine Erholung der Investitionen und des Konsums mit Auswirkungen auf die Preise.

### Inflation in den kommenden Jahren unter Kontrolle

tem Personal mit einer sehr starken und unkontrollierten Inflation zu rechnen.

**PRADER BANK teilt diese Ansicht nicht und geht davon aus, dass die Inflation in den kommenden Jahren nicht deutlich über 2% liegen wird:**

- in vielen Bereichen der Wirtschaft, insbesondere im Dienstleistungsbereich, gibt es viele Überkapazitäten;

Nach einigen Theorien ist aufgrund der Überhitzung der Konjunktur und der Schwierigkeiten der Unternehmen bei der Beschaffung von Rohstoffen und qualifizier-

- technologische Innovationen wie Online-Verkäufe und die zunehmende Globalisierung werden die Inflation weiterhin bremsen;
- anhaltende Arbeitslosigkeit wird das Lohnwachstum begrenzen;
- Störungen in der Lieferkette werden verschwinden, wenn sich die Wirtschaft an eine Welt nach der Pandemie anpasst;
- Jahre der niedrigen Inflation haben dazu geführt, dass die Verbraucher zögern, höhere Preise zu zahlen, und die Arbeitnehmer davor zurückschrecken, auf höhere Löhne zu drängen;
- wenn die Inflation zu stark über 2% ansteige, würden **die Zentralbanken** dagegenhalten, indem sie die Zinssätze erhöhen, um das Wirtschaftswachstum zu bremsen und den Inflationsdruck zu verringern.

## Zinsanstiege nur moderat und schrittweise.

Das Wirtschaftswachstum wird es den Zentralbanken auf jeden Fall ermöglichen, sich schrittweise von geldpolitischen Stimuli zu lösen, und daher ist **eine Zinserhöhung zu erwarten, wenn auch schrittweise und derzeit nicht allzu wirkungsvoll.**

teiligt sein wird.

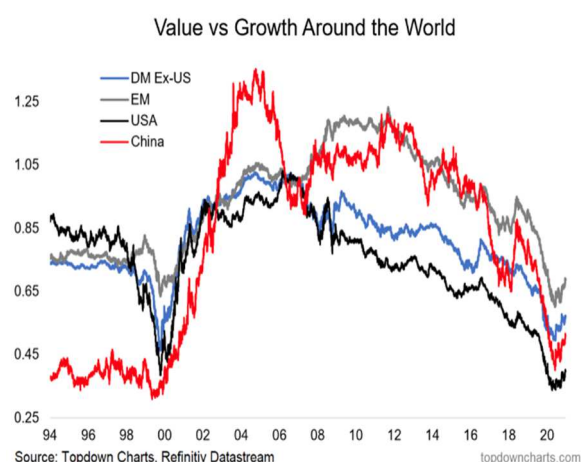
**Die Auswirkungen auf die Finanzmärkte werden sicherlich vorhanden sein und den Anleihensektor betreffen, der durch die Zinserhöhungen benach-**

**Die Sektorrotation, die die Aktienmärkte bereits ausgelöst haben, führt dazu, dass Unternehmen mit weniger Schulden, soliden und mit niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnissen bevorzugt werden.**

## Schlägt Value Wachstum?

**Wachstumswerte** sind Aktien, die im Vergleich zu den erzielten Gewinnen einen ziemlich hohen Kurs haben, da die Anleger hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Unternehmens besonders optimistisch sind. Umgekehrt sind **Value-Aktien** im Verhältnis zu ihren Gewinnen und ihrem langfristigen Wachstumspotenzial relativ niedrig bewertet.

Die **Rotation in Richtung „Value-Aktien“** erfolgt nach mehr als einem Jahrzehnt der Wachstumsdominanz. Wir sehen darin ein **globales Phänomen**, das wir in den Industrieländern, in den Schwellenländern und auch in China beobachten. Die Pandemieperiode könnte die Entwicklung beschleunigt haben und Wendepunkt für einen mehrjährigen Trend sein.



Die **Rotation in Richtung „Value-Aktien“** erfolgt nach mehr als einem Jahrzehnt der Wachstumsdominanz. Wir sehen darin ein **globales Phänomen**, das wir in den Industrieländern, in den Schwellenländern und auch in China beobachten. Die Pandemieperiode könnte die Entwicklung beschleunigt haben und Wendepunkt für einen mehrjährigen Trend sein.



## ESG Stocks: Die Anlagestrategie für eine bessere Welt

**PRADER BANK steht für Nachhaltigkeit.** Es ist seit ihrem Bestehen der 7. Unternehmenswert der Bank und fester Bestandteil eines verantwortungsvollen Bankings für eine bessere Welt.

Umso mehr freut es uns, dass wir nach umfangreichen Studien nun die **Aktienanlagestrategie ESG Stocks** anbieten können. Es handelt sich dabei um ein wissenschaftlich basiertes Anlagekonzept, um Investitionen in Unternehmen aus unterschiedlichen Sektoren zu fördern, die den **Umweltschutz**, die **soziale Verbesserung** und eine **transparente Governance** nachweislich ernst nehmen sowie gleichzeitig **legitime wirtschaftliche Ziele** verfolgen.

**Kontaktieren Sie uns: gerne sprechen wir mit Ihnen über unsere neue, ethische und innovative Methode zur Vermögensanlage.**

### Kontakt:

PRADER BANK SpA  
Musterplatz, 2  
39100 Bozen  
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:.....