

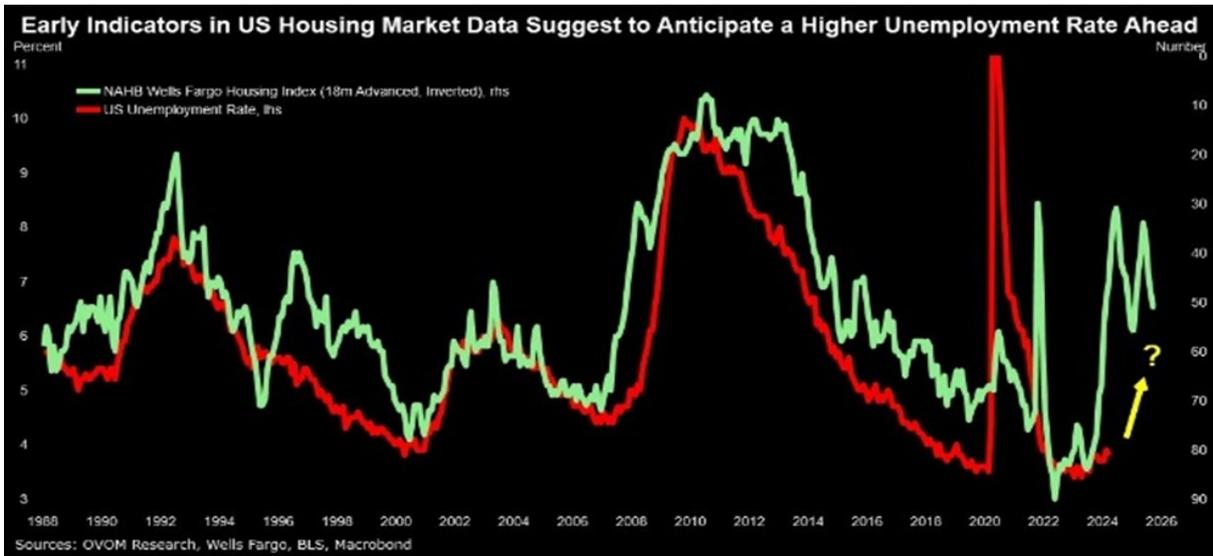
## Market Letter Juli 2024

### 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	34.318,11	18.534,56	4.976,13	4.739,21	20.211,36	42.224,02	556,77	2.415,00	85,94	1,0867	133,03
% YTD	13,58%	10,91%	10,47%	17,08%	20,12%	23,09%	9,79%	16,49%	11,55%	-1,53%	-20,37%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	↑	→	→	→

### US-Wohnungsmarkt in Schwierigkeiten

Der Immobilienmarkt ist seit jeher ein wichtiger Bestandteil der gesamten amerikanischen Wirtschaft. Man kann sogar sagen, dass der Immobilienmarkt genauso wie die Beschäftigungsquote das Rückgrat der US-Wirtschaft ist. Grafik 1 zeigt im Wesentlichen, dass ein geringes Vertrauen in den Immobiliensektor (grün) auch negative Auswirkungen auf den US-Arbeitsmarkt hat, und zwar mit einer durchschnittlichen Verzögerung von etwa 18 Monaten. Die jüngsten Daten der National Association of Home Builders zum Vertrauen in den Immobiliensektor deuten jedenfalls darauf hin, dass wir in Zukunft mit einer deutlich höheren Arbeitslosenquote (rot) rechnen müssen.



Grafik 1: Early Indicators in US Housing Market Data, OVQM Research

## Die besten Chancen im S&P 500



Grafik 2: 2024 YTD Relative Performance v. 2024 YTD Earnings Growth Revisions, OVQM Research

Das obige Streudiagramm zeigt die Beziehung zwischen der Sektorperformance seit Jahresbeginn und den Gewinnrevisionen für die 11 Sektoren des US-Aktienindex S&P 500. Erfreulicherweise ist der obere linke Quadrant leer, d.h. er enthält keine Sektoren, deren Preis nicht durch die Erträge gerechtfertigt ist.

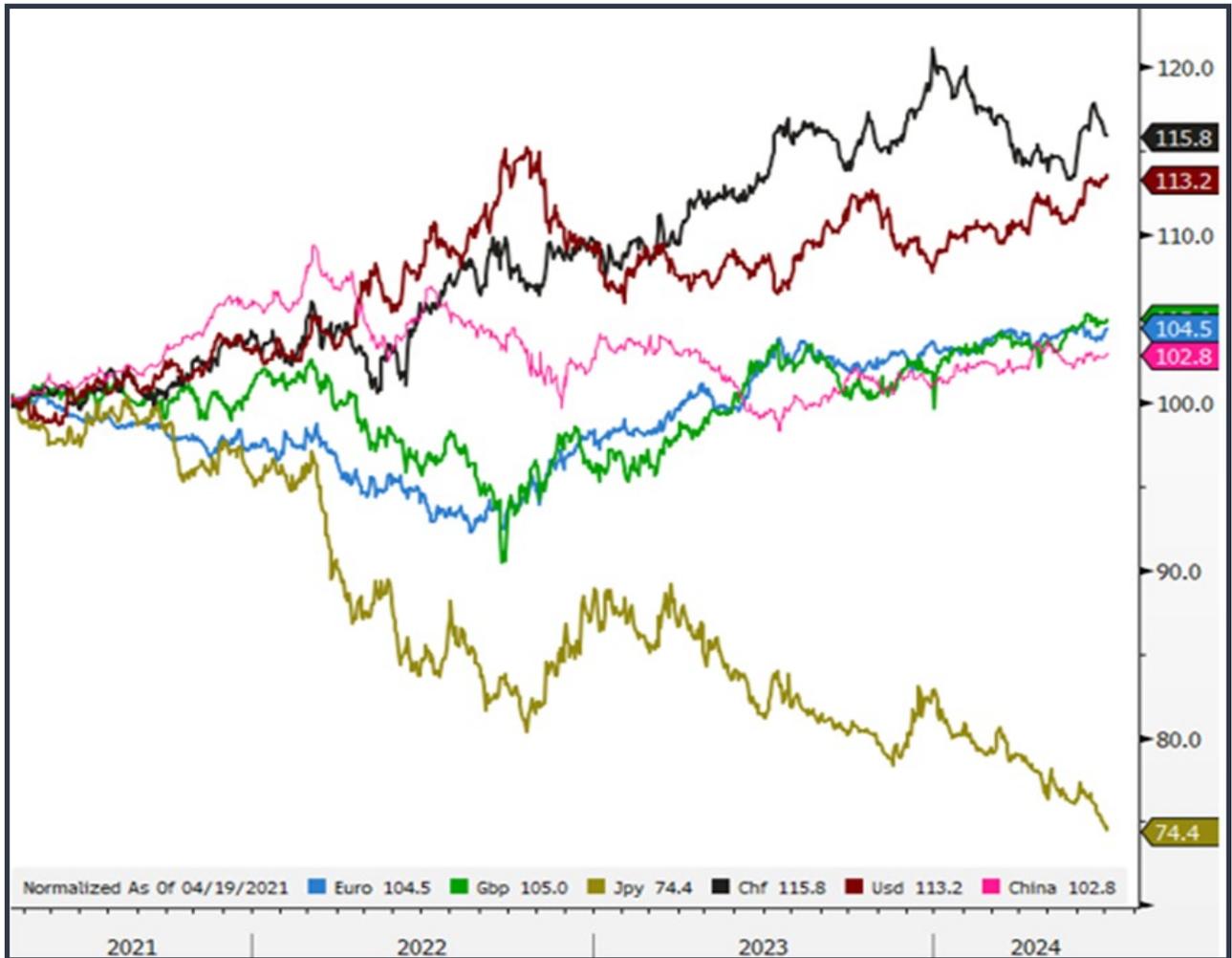
Der obere rechte Quadrant hingegen enthält die besten Ergebnisse seit Jahresbeginn. Es überrascht nicht, dass **Informationstechnologie und Kommunikation die Aktienmärkte immer noch nach oben ziehen**, wenn auch nur mit einer geringen Anzahl von Titeln.

Die Sektoren im unteren linken Quadranten werden in ihrer Performance benachteiligt. Das resultiert aus der Tatsache, dass ihre Aussicht auf zukünftige Gewinn nach unten korrigiert wurde.

Die relative Performance des unteren rechten Quadranten ist zwar gering, die Gewinnwachstumsprognosen wurden jedoch nach oben korrigiert. Aus Bewertungssicht bestehen hier die besten Chancen. In diesem Quadranten haben wir bereits investiert und werden die Investments auch erhöhen, wenn sich weitere taktische Gelegenheiten ergeben.



## Die Schwäche des japanischen Yen



Grafik 3: Effective Exchange Rates, PRADER BANK

Effektive Wechselkurse sind Indikatoren, die die Stärke einer Währung im Verhältnis zu einer Auswahl anderer Währungen zeigen, gewichtet nach Handelsflüssen. Ohne die einzelnen Wechselkursverhältnisse zu bewerten, bieten sie nur eine allgemeine Darstellung der Situation einer bestimmten Währung. Grafik 3 zeigt die wichtigsten Währungen, und man kann deutlich eine **große Schwäche des japanischen Yen erkennen**. Diese Schwäche ist durch die Geldpolitik der Bank of Japan begründet, die im Gegensatz zu den anderen großen Zentralbanken seit Jahren eine ultraexpansive Politik verfolgt. Wie schon in der Vergangenheit, ist angesichts des zunehmenden Drucks auf die japanische Währung ein entschiedenes Eingreifen der japanischen Zentralbank zu ihrer Stärkung zu erwarten.

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.

