

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 27 AGOSTO 2021

Signatory of:



PANORAMICA MACRO

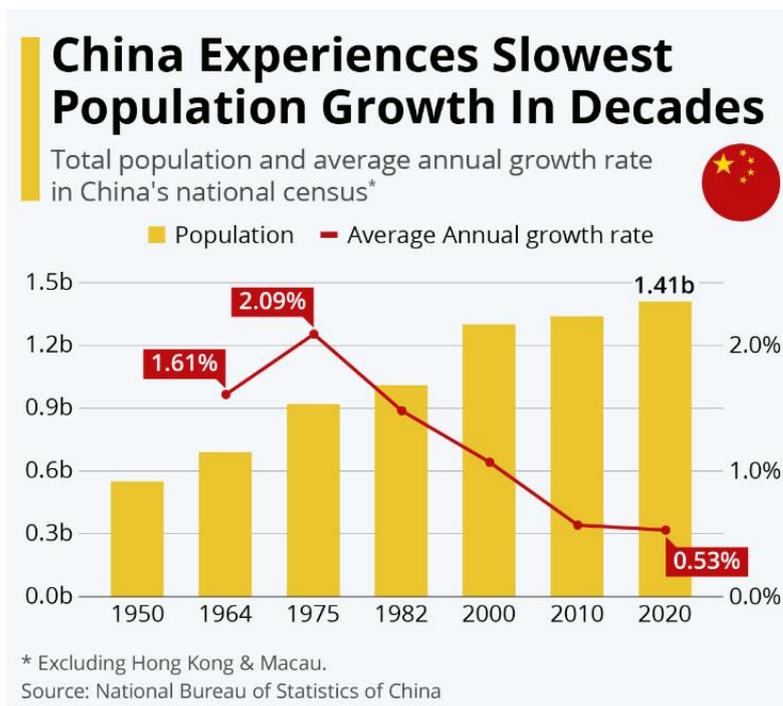
Principali indici/currency	Lunedì 23.08.2021	Martedì 24.08.2021	Mercoledì 25.08.2021	Giovedì 26.08.2021	Venerdì 27.08.2021		
	Scendono gli indici PMI di servizi e manifattura nell'Eurozona. Pur restando saldamente sopra quota 50, e quindi pur segnalando ancora una crescita dell'economia, il ritmo ad agosto è rallentato.	La ripresa economica della Germania viaggia più velocemente del previsto dopo la frenata per il Covid-19. L'ufficio di statistica Destatis, nella lettura definitiva, ha rivisto al rialzo la stima del Pil del secondo trimestre. Ora è stimato a +1,6% rispetto al primo trimestre dalla stima precedente di +1,5%.	Borse poco mosse nella giornata odierna. L'evento principale per la settimana sarà il discorso del presidente della Federal Reserve, Jerome Powell, in calendario per venerdì (ore 17 italiane).	Sul fronte obbligazionario italiano l'asta del Tesoro ha assegnato l'intero importo offerto di BTp short term pari 2,75 miliardi, a fronte di una richiesta di 4,15 miliardi. Assegnato anche l'intero importo di BTp-i a 5 anni pari a un miliardo (con una domanda per 1,54 miliardi)	Oggi è la giornata del simposio di Jackson Hole. Al centro delle attenzioni c'è il tapering, ovvero la riduzione dell'acquisto di titoli di Stato (80 miliardi) e titoli garantiti da mutui ipotecari (40 miliardi) per 120 miliardi al mese, che dovrebbe iniziare prima della fine dell'anno.		
						YTD 2021 Return	
FTSE MIB (€)	26046.03 0.5%	26027.91 (0.1%)	26060.27 0.1%	25861.52 (0.8%)	25943.5 0.3%	16.5%	
DAX (€)	15852.79 0.3%	15905.85 0.3%	15860.66 (0.3%)	15793.62 (0.4%)	15805.45 0.1%	15.2%	
Euro Stoxx 50 (€)	4176.42 0.7%	4178.08 0.0%	4181.12 0.1%	4169.87 (0.3%)	4178.05 0.2%	17.5%	
Nasdaq (USD)	14942.70 1.5%	15019.80 0.5%	15041.9 0.1%	14945.8 (0.6%)	14979.1 0.2%	16.2%	
S&P 500 (USD)	4479.54 0.9%	4486.23 0.1%	4496.19 0.2%	4469.91 (0.6%)	4483.11 0.3%	19.3%	
Shanghai (CNY)	3477.13 1.5%	3514.47 1.1%	3540.38 0.7%	3501.66 (1.1%)	3522.16 0.6%	1.4%	
Nikkei (JPY)	27494.24 1.8%	27732.10 0.9%	27724.80 (0.0%)	27742.29 0.1%	27641.14 (0.4%)	0.7%	
EUR/USD	1.174 0.4%	1.175 0.1%	1.177 0.1%	1.175 (0.2%)	1.177 0.2%	(3.8%)	

Nota: dati in local currency. Venerdì 27 Agosto 2021 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

INTERVENTI CINESI: UN AGGIUSTAMENTO DELLA CRESCITA ECONOMICA?

Tra Luglio e Agosto gli interventi degli organi regolamentari cinesi hanno causato un forte trambusto sui mercati, con uno degli indici più rappresentativi, ovvero l'MSCI China, che da inizio anno sta cedendo quasi 20 punti percentuali. Il Governo cinese, infatti, sembra voler assumere una maggiore presa sull'economia, anche a discapito di alcune aziende che potrebbero vedere sfumare la possibilità di condurre un business profittevole.



L'intenzione sarebbe, da un lato, quella di contenere lo strapotere delle aziende tecnologiche e di evitare che i dati digitali vengano condivisi con i competitor occidentali. Ad esempio oggi chi ne paga maggiormente le conseguenze è Alibaba. La big tech è stata la prima e la più grande vittima dell'indagine antitrust cinese, che lo scorso 10 Aprile ha multato il colosso per la cifra record di \$ 2,8 miliardi di dollari. Ma dall'altro lato, il crackdown potrebbe avere a che fare con un importante indirizzamento dell'espansione economica. Ciò che è accaduto, infatti, con riguardo al settore dell'istruzione privata deve essere valutato con attenzione: nel giro di poco tempo il Governo ha quasi neutralizzato un settore da circa \$120 miliardi di dollari. Il sistema scolastico è molto competitivo ed in genere le famiglie si fanno carico di spese ingenti per poter istruire i propri figli, mentre molte aziende (come ad esempio TAL Education) nel corso degli anni hanno avuto un grande successo, sviluppando un'ampia offerta di servizi digitali. Ma quale sarebbe, dunque, il vero obiettivo? Potrebbe essere quello di favorire un aumento della natalità, riducendo il carico di spesa che le famiglie devono sostenere per crescere i propri figli. Si osservi il grafico sopra riportato: secondo il *National Statistics Bureau of China* (NBS) la popolazione cinese è cresciuta da 1,4 miliardi nel 2010 a "solo" 1,412 miliardi nel 2020, registrando un tasso medio di incremento annuo ai minimi storici, pari a +0,53%. Pertanto, alla luce di quanto sta accadendo, un investitore potrebbe ancora essere attratto dall'equity cinese? Noi riteniamo che la regione offra comunque delle interessanti prospettive. Infatti per creare ricchezza e per mantenersi competitivi a livello mondiale, le Autorità continueranno ancora a supportare l'innovazione tecnologica, guidata da Intelligenza Artificiale, semiconduttori, automazione industriale e green energy. Tuttavia, il clima di incertezza oggi rende più complesso il processo di investimento e, per tale motivo, a nostro avviso la selezione delle aziende su cui puntare dovrebbe essere assegnata ad abili gestori locali.

OTTOBRE 2021: IL VIA ALL'EXPO DI DUBAI

“*Connecting Minds, Creating the Future*”: si tratta dello slogan che l'Expo di Dubai promuove in vista del 1° Ottobre, rappresentando la prima Esposizione Universale ospitata da un Paese arabo. Le aspettative sono di gran lunga interessanti, poiché il Comitato prevede l'arrivo di circa 25 milioni di visitatori, i quali potranno scegliere tra più di 200 padiglioni rappresentativi del futuro dei 191 Paesi partecipanti. I temi che saranno presentati sono diversi, ma un focus importante verrà posto sulla sostenibilità ambientale e sull'innovazione tecnologica.



Ad esempio tra i più importanti padiglioni a tema ambientale abbiamo “*Terra*”, un esempio di struttura architettonica sostenibile costruita per essere ad impatto zero, sia per quanto riguarda il consumo energetico che quello idrico. In particolare, sono stati implementati 1.055 pannelli fotovoltaici che, disposti su un'area larga circa 130 metri, sono in grado di generare 4GWh (gigawattora) di energia alternativa all'anno, sufficiente per caricare addirittura più di 900.000 telefoni cellulari. Ma non solo, anche le tecniche di irrigazione innovative hanno il potenziale per preservare il pianeta, poiché sono state progettate per ridurre del 75% l'uso delle risorse idriche grazie ad un sistema di riutilizzo delle acque grigie. Invece per quanto attiene al tema tech, vorremmo porre l'attenzione sul padiglione che presenterà la Corea del Sud, con un focus sulla *Smart Mobility* e sulla partecipazione di oltre 40 aziende domestiche, tra cui Hyundai ed LG Electronics, che mostreranno la propria tecnologia best-in-class: guida autonoma, robot che si occupano delle consegne ed utilizzo dell'Intelligenza Artificiale. L'occasione, in particolare, favorirà la cooperazione con gli Emirati Arabi con riguardo all'economia dell'idrogeno, rafforzando una partnership commerciale che nel 2020 ha contato un giro d'affari per circa \$9.4 miliardi di dollari. Ad oggi, in particolare, il progetto dell'RTA di Dubai (*Road and Transport Authority*) ambisce a trasformare l'intera flotta dei taxi in veicoli eco-friendly, ovvero ibridi ed elettrici, entro il 2027, nonché a testare il primo taxi alimentato ad idrogeno del Medio Oriente. L'Expo 2020, dunque, potrebbe avere un impatto determinante sulla crescita economica dei Paesi del Golfo Persico ed in particolare degli Emirati. Stando all'ultima release della Banca centrale il tasso reale di incremento del PIL previsto per il 2022, pari a 3,5%, potrebbe risultare maggiore di quello atteso per il 2021 (2,5%), grazie ad una significativa spesa pubblica, un settore bancario solido, un agevole accesso al credito per le imprese ed un notevole miglioramento del mercato del lavoro. Secondo alcuni analisti, l'evento dovrebbe contribuire alla creazione di circa 277mila posti di lavoro, di cui circa 147mila nel settore turistico.

Fonti: expodubai.com, houseofswitzerland.org, seoul.go.kr, arabianbusiness.com, koreaherald.com, QIC Asset Management Research

CONTATTI

NOTZ STUCKI EUROPE SA

Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1
20121 Milano
Italy

T +39 02 89096771
F +39 02 72094550
milan@notzstucki.com

NOTZ STUCKI EUROPE SA

11, Boulevard de la Foire
1528 Luxembourg
Luxembourg

T +352 (26) 27 11 1
F +352 (26) 27 11 69
luxembourg@notzstucki.com

Disclaimer

Le performance passate non sono in nessun caso indicative per i futuri risultati. Le opinioni, le strategie ed i prodotti finanziari descritti in questo documento possono non essere idonei per tutti gli investitori. I giudizi espressi sono valutazioni correnti relative solamente alla data che appare sul documento.

Questo documento non costituisce in alcun modo una offerta o una sollecitazione all'investimento in nessuna giurisdizione in cui tale offerta e/o sollecitazione non sia autorizzata né per nessun individuo per cui sarebbe ritenuta illegale. Qualsiasi riferimento contenuto in questo documento a prodotti finanziari e/o emittenti è puramente a fini illustrativi, ed in nessun caso deve essere interpretato come una raccomandazione di acquisto o vendita di tali prodotti. I riferimenti a fondi di investimento contenuti nel presente documento sono relativi a fondi che possono non essere stati autorizzati dalla Finma e perciò possono non essere distribuibili in o dalla Svizzera, ad eccezione di alcune precise categorie di investitori qualificati. Alcune delle entità facenti parte del gruppo Notz Stucki o i suoi clienti possono detenere una posizione negli strumenti finanziari o con gli emittenti discussi nel presente documento, o ancora agire come advisor per qualsiasi degli emittenti stessi.

I riferimenti a mercati, indici, benchmark, così come a qualsiasi altra misura relativa alla performance di mercato su uno specifico periodo di riferimento, sono forniti esclusivamente a titolo informativo.

Il contenuto di questo documento è diretto ai soli investitori professionali come definiti ai sensi della direttiva Mifid, quali banche, imprese di investimento, altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, imprese di assicurazione, organismi di investimento collettivo e società di gestione di tali fondi, i negozianti per conto proprio di merci e strumenti derivati su merci, soggetti che svolgono esclusivamente la negoziazione per conto proprio su mercati di strumenti finanziari e che aderiscono indirettamente al servizio di liquidazione, nonché al sistema di compensazione e garanzia; altri investitori istituzionali, agenti di cambio e non è da intendersi per l'uso di investitori al dettaglio. Accettando questi termini e condizioni, l'utilizzatore conferma e comprende che sta agendo come investitore professionale o suo rappresentante e non come investitore al dettaglio.

Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta

© Notz Stucki Group