

# MERCATI

---

NOTA SETTIMANALE 7 GIUGNO 2024

*Signatory of:*



## PANORAMICA MERCATI

Titoli di stato	Yield/livello	Prezzo MTD	Δ MTD (bp)	Prezzo YTD
US Treasury 10 year	4,42%	0,61%	-3	-4%
German Bund 10 year	2,62%	0,30%	21	-5%
UK Gilt 10 year	4,26%	0,41%	14	-5%
Swiss Eidgenosse 10 year	0,78%	0,74%	15	-1%
Italian BTP - Bund, spread (bp)	133	-7%	-10	-20%
Mercati azionari	Livello	P/E ratio	Δ 1 Week	YTD
S&P 500 - Stati Uniti	5.349	25	1,35%	12%
Nasdaq - Stati Uniti	17.133	42	2,38%	14%
DAX - Germania	18.555	16	0,31%	11%
FTSE 100 - Regno Unito	8.264	15	-0,14%	7%
FTSE MIB - Italia	34.743	8	0,73%	14%
CAC 40 - Francia	8.002	14	0,12%	6%
SMI - Svizzera	12.275	20	2,29%	10%
Nikkei 225 - Giappone	38.684	28	0,51%	16%
Hang Seng - Hong Kong	18.367	10	1,59%	8%
Forex	Spot	Δ 1 Week	MTD	YTD
EUR/USD	1,082	-0,28%	-0,28%	-2%
GBP/USD	1,273	-0,16%	-0,16%	0%
USD/JPY	156,94	0,20%	0,20%	-10%
USD/CHF	0,897	0,61%	0,61%	-6%
EUR/CHF	0,970	0,91%	0,91%	-4%
EUR/GBP	0,850	0,14%	0,14%	2%
EUR/NOK	11,546	-1,41%	-1,41%	-3%
Materie prime	Prezzo	Δ 1 Week	MTD	YTD
Brent crude oil - USD / barrel	80	-1,1%	-1%	5%
Gold bullion - USD / Troy ounce	2.309	-0,8%	-1%	12%
TTF natural gas	33	-3,8%	-4%	-1%

Nota: dati in valuta locale aggiornati a mercoledì 7 giugno 2024 (ore 16.00 CET)

Fonte valori finanziari: Bloomberg L.P.

## IL PUNTO SUI MERCATI

Negli ultimi mesi, i mercati finanziari globali hanno mostrato una volatilità significativa, influenzati dalle mutevoli aspettative sulle politiche monetarie della BCE e da altri eventi macroeconomici rilevanti. La Banca Centrale Europea, infatti, ha annunciato un taglio dei tassi di interesse di 25 punti base, portando il tasso sui depositi al 3,75%. Questo potrebbe rappresentare l'inizio di un percorso di politica monetaria meno restrittiva da parte della BCE, che avrebbe diverse implicazioni sul mercato obbligazionario. In primo luogo, ci si aspetta un aumento dei prezzi delle obbligazioni esistenti, poiché diventerebbero più attraenti rispetto alle nuove emissioni, che potrebbero subire una diminuzione dei rendimenti. Tuttavia, dopo l'annuncio della BCE, abbiamo osservato un leggero rialzo dei rendimenti obbligazionari su tutta la curva delle scadenze, probabilmente sintomo del fatto che ci si aspettava dei tagli più importanti. In particolare, il **Treasury americano** a 10 anni ha registrato un rialzo di 42 punti base da inizio anno, attestandosi al 4,30%, il **Bund tedesco** è cresciuto di 53,9 punti base, con un rendimento attuale del 2,56% e il **Btp italiano** ha registrato una crescita di 20 punti base e attualmente ha un rendimento del 3,88%. Questo indica che, nonostante la fiducia di Christine Lagarde nella discesa dell'inflazione, il processo di normalizzazione della politica monetaria potrebbe essere più lungo del previsto. La BCE si è infine dichiarata *forward-looking* sui dati economici e pronta a intervenire con ulteriori misure meno restrittive se necessario. Prima dell'annuncio, il mercato prevedeva due ulteriori tagli per quest'anno.

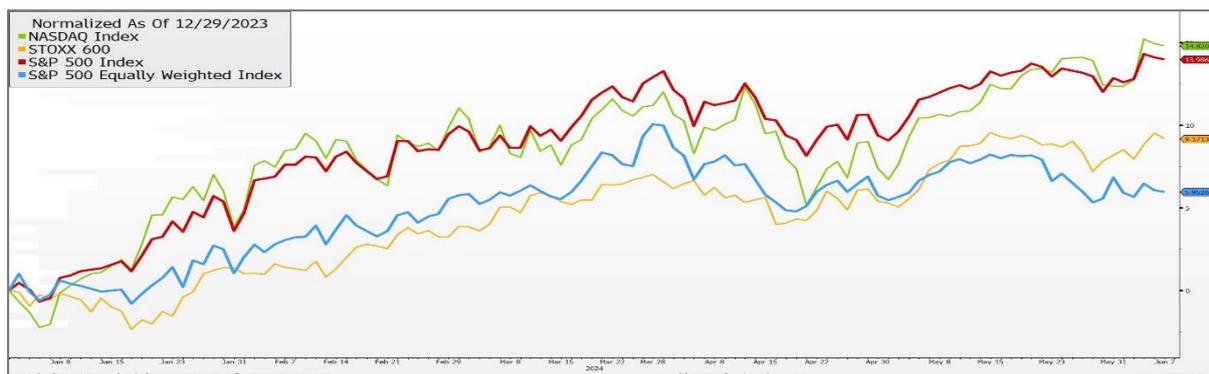


Grafico: performance YTD principali indici azionari in euro, Bloomberg L.P.

Per quanto riguarda l'azionario globale, poi, lo **Stoxx 600** è salito di circa il 9%; Wall Street ha invece raggiunto nuovi record con l'**S&P 500** e il **Nasdaq**, influenzati dalla performance eccezionale di **Nvidia**, che ha avuto un impatto sostanziale sugli indici e sul sentiment degli investitori. Il titolo ha contribuito circa del 36% alla crescita dell'S&P 500, che è cresciuto di circa il 14% YTD, contro una più modesta crescita dell'**S&P 500 Equally Weighted**, che è cresciuto soltanto del 6%, a dimostrazione dell'importanza che hanno le posizioni tenute in Mega Tech da parte dell'indice principale. Le commodities hanno mostrato movimenti misti. Il prezzo del petrolio si aggira intorno agli \$81 al barile, mentre l'oro spot si è stabilizzato a circa \$2314 l'oncia. Sul fronte valutario, l'euro ha raggiunto \$1,0892. In conclusione, Il mercato rimane dinamico, con la straordinaria performance di Nvidia che guida i guadagni azionari e le politiche delle banche centrali che influenzano i mercati. Noi siamo dell'opinione che sia necessario mantenere delle posizioni diversificate, per evitare che eventuali crolli delle grandi aziende, su cui si basano massicciamente gli indici più importanti, possano pregiudicare i nostri portafogli, oltre che monitorare i potenziali impatti delle prossime azioni delle banche centrali e degli sviluppi geopolitici.

Fonti: Bloomberg, Financial Times, Reuters, NS Partners.

## IMPATTO DELLE ELEZIONI SUI MERCATI

I cambiamenti politici generano importanti reazioni nei mercati. Molto spesso, le notizie politiche sono subito riflesse nei prezzi e, solo nel caso di manovre a sorpresa, difficili da prevedere, il mercato subisce forti fluttuazioni. Ne sono un esempio le elezioni in Messico, che hanno visto trionfare Claudia Sheinbaum, la prima presidente donna del paese. I mercati non sembrano aver preso bene questa notizia - nulla a che vedere con il genere eletto, vogliamo augurarci -, infatti il **peso messicano** è sceso di circa il 3% a 17,62 contro il dollaro.

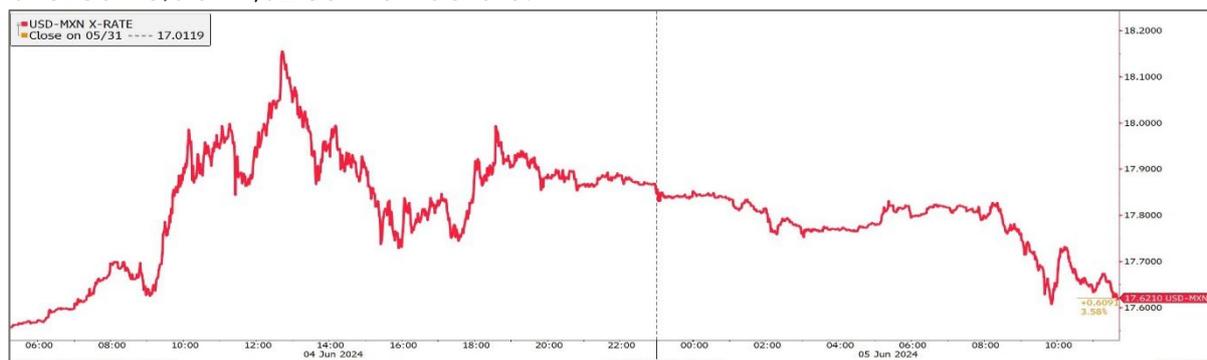


Grafico: peso messicano contro dollaro americano, Bloomberg L.P.

Il motivo di questo crollo va ricondotto, secondo il Financial Times, al fatto che abbia vinto con una maggioranza più alta del previsto e ciò ha generato il timore che possano apportare modifiche alla costituzione, il che potrebbe portare ad alzare i salari minimi con conseguenze sull'inflazione. Rilevante anche il caso delle elezioni indiane, per il fatto che ci si aspettava vicesse Modi, che alla fine è stato eletto, ma con un mandato più lungo di quello effettivamente ottenuto. Questo ha evidentemente generato volatilità nel mercato indiano, che ha visto alcuni titoli raggiungere livelli record prima delle elezioni, per poi invertire il trend, una volta pubblicati gli esiti delle elezioni. Passando poi alle elezioni statunitensi, sicuramente le più attese, siamo dell'idea che potrebbero essere quelle con maggiore impatto sui mercati. Infatti, l'elezione del repubblicano Trump avrebbe effetti consistenti sui vari business, in particolare, sotto il suo mandato sarebbero indubbiamente favorite le energie tradizionali, nonostante la transizione energetica risulti già avviata. Due temi sembrano poi fungere da ago della bilancia per le elezioni americane, in particolare le tariffe doganali e l'immigrazione. Le prime rappresenterebbero un jolly importante per una seconda presidenza di Trump, il quale durante il suo mandato aveva introdotto delle importanti tariffe protezionistiche, ora riprese e rafforzate dall'attuale presidente Biden. Atto che testimonia quanto gradite siano le imposizioni tariffarie dagli Stati Uniti. Il tema dell'immigrazione, sul quale Biden è sembrato molto "morbido", potrebbe favorire il repubblicano, che adotterebbe sicuramente misure restrittive su questo fronte. Si tratta comunque di temi che potrebbero essere delle potenziali fonti di una ripresa dell'inflazione, con il rischio di un aumento dei tassi di interesse da parte della Fed; quindi, è necessario continuare a monitorare la situazione. Per concludere, riteniamo sia molto difficile prevedere le conseguenze di fattori geo-politici sui mercati globali, per questo preferiamo mantenere delle posizioni diversificate geograficamente, per evitare di dipendere troppo da questioni interne ai vari Paesi.

Fonti: Financial Times, Bloomberg, NS partners.

## CONTATTI

### NS PARTNERS EUROPE SA

#### Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1  
20121 Milano  
Italy

T +39 02 89096771  
F +39 02 72094550  
[milano@nspgroup.com](mailto:milano@nspgroup.com)

### NS PARTNERS EUROPE SA

11, Boulevard de la Foire  
1528 Luxembourg  
Luxembourg

T +352 (26) 27 11 1  
F +352 (26) 27 11 69  
[luxembourg@nspgroup.com](mailto:luxembourg@nspgroup.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 NS Partners 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*

© NS Partners