

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 31 OTTOBRE 2024

Signatory of:



PANORAMICA MERCATI

Titoli di stato	Yield/livello	Prezzo MTD	Δ MTD (bp)	Prezzo YTD
US Treasury 10 year	4,31%	-3,93%	53	-2%
German Bund 10 year	2,42%	-2,52%	30	-3%
UK Gilt 10 year	4,50%	-3,45%	50	-6%
Swiss Eidgenosse 10 year	0,37%	-0,04%	5	3%
Italian BTP - Bund, spread (bp)	129	-10%	-14	-23%
Mercati azionari	Livello	P/E ratio	Δ 1 Week	YTD
S&P 500 - Stati Uniti	5.750	27	-1,00%	21%
Nasdaq - Stati Uniti	18.223	41	-1,60%	21%
S&P 500 Equal Weighted - Stati Uniti	7.224	21	0,05%	3%
STOXX Europe 600 - Europa	505	15	-2,62%	5%
DAX - Germania	19.083	16	-1,95%	4%
FTSE 100 - Regno Unito	8.093	14	-1,89%	5%
FTSE MIB - Italia	34.249	8	-1,51%	3%
CAC 40 - Francia	7.352	14	-1,94%	-3%
SMI - Svizzera	11.777	19	-3,34%	6%
Nikkei 225 - Giappone	39.081	23	3,08%	7%
Hang Seng - Hong Kong	20.317	11	-1,33%	9%
Forex	Spot	Δ 1 Week	MTD	YTD
EUR/USD	1,087	0,69%	-2,38%	-2%
GBP/USD	1,292	-0,33%	-3,41%	1%
USD/JPY	152,600	-0,20%	-5,88%	-8%
USD/CHF	0,865	0,27%	-2,19%	-3%
EUR/CHF	0,94	-0,42%	0,20%	-1%
EUR/GBP	0,841	-1,01%	-1,05%	3%
EUR/NOK	11,961	-0,98%	-1,81%	-6%
Materie prime	Prezzo	Δ 1 Week	MTD	YTD
Brent crude oil - USD / barrel	73,260	-3,67%	2,18%	-2%
Gold bullion - USD / Troy ounce	2745	-0,10%	4,19%	33%
TTF natural gas	40	-9,13%	2,26%	-19%

Nota: dati in valuta locale aggiornati a venerdì 31 ottobre 2024 (ore 16.00 CET)

Fonte valori finanziari: Bloomberg L.P.

VISION 2030: IL PIANO PER DIVERSIFICARE L'ARABIA SAUDITA

L'Arabia Saudita sta vivendo una trasformazione epocale, mirata a diversificare l'economia e ridurre la dipendenza dai ricavi petroliferi attraverso riforme strutturali e una modernizzazione del tessuto economico. Questo ambizioso processo, noto come **Vision 2030**, lanciato nel 2016, si propone di rilanciare l'economia saudita investendo in settori non legati al petrolio, attrarre capitali esteri e rendere il paese un hub economico globale. Recentemente, il ministro degli investimenti saudita, ha confermato i progressi del piano durante il **Future Investment Initiative** (FII) a Riyadh - evento che ospita figure di spicco come David Solomon (Goldman Sachs), Jane Fraser (Citigroup) e Larry Fink (BlackRock) -, evidenziando come l'economia non petrolifera abbia registrato una crescita costante del 4-5% dal 2017, rafforzando la fiducia degli investitori nel successo della diversificazione. Per accelerare questo processo, il governo ha varato la **Strategia Nazionale per gli Investimenti** (NIS), con l'obiettivo di attirare oltre 3,2 trilioni di dollari in investimenti entro il 2030, che si basa su quattro pilastri strategici: lo sviluppo di nuove opportunità di investimento, la diversificazione della base di investitori, la rimozione delle barriere finanziarie e la creazione di un ambiente favorevole agli investimenti. In quest'ottica, sono state istituite le **Zone Economiche Speciali** (ZES), con l'obiettivo di sviluppare settori strategici come il **Cloud Computing** e il **MedTech**. Queste zone mirano ad attirare know-how e capitale estero, incentivando i Paesi esteri a investire nel Regno attraverso l'offerta di agevolazioni fiscali e logistiche e di un ambiente favorevole all'innovazione. Ad oggi, 540 aziende globali hanno già stabilito la loro sede regionale in Arabia Saudita, superando l'obiettivo iniziale di 500 entro il 2030, tra cui anche **Amazon Web Services**, che ha investito oltre \$5,3 miliardi per sviluppare data center nel Regno. Un altro obiettivo chiave di Vision 2030 è rafforzare il ruolo delle **Piccole e Medie Imprese** (PMI) e del settore privato. Entro il 2030, il governo si è prefissato di aumentare il contributo delle PMI al Pil al 35% e quello del settore privato al 65%. Il risultato ottenuto in termini di diversificazione del Pil mostra una costante crescita delle attività non legate al petrolio, mentre le attività petrolifere restano negative a causa dell'incessante conflitto che affligge il Medio Oriente.

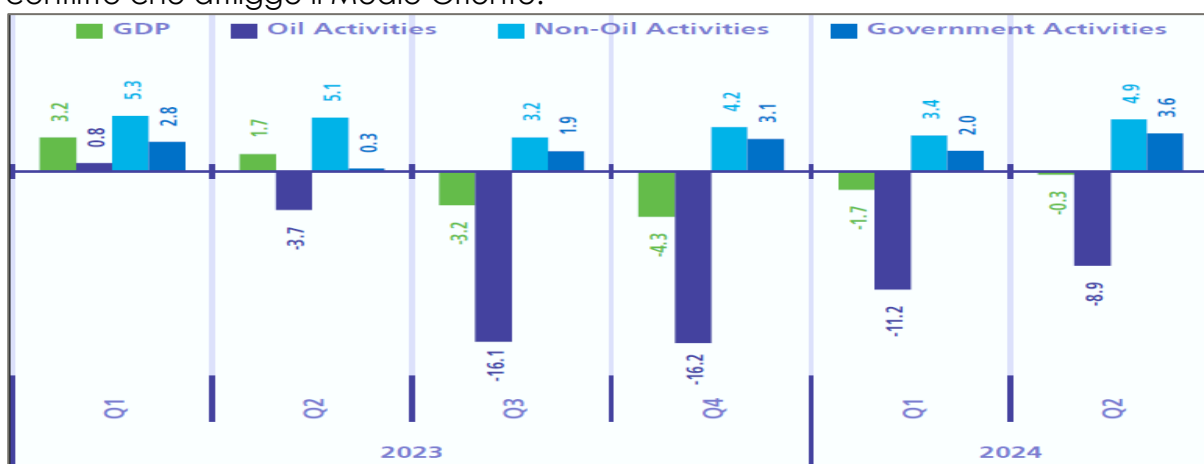


Grafico: andamento del contributo al Pil dal 2023 al Q2 2024, General Authority for Statistics.

In questo contesto, si delineano opportunità strategiche per chi cerca di ampliare il proprio portafoglio in modo diversificato, sfruttando un mercato che combini ambizioni di crescita con un'apertura agli investimenti internazionali. È fondamentale, quindi, per gli investitori comprendere quali settori attraggano capitali e innovazione in paesi come l'Arabia Saudita, poiché queste dinamiche hanno un impatto significativo anche sulle economie europee e sugli sbocchi commerciali delle nostre aziende.

Fonti: Invest Saudi, General Authority for Statistics Saudi Arabia.

BIG TECH AL BANCO DI PROVA

In questa stagione di trimestrali, le principali big tech hanno pubblicato risultati che confermano una tendenza già emersa: gli investimenti in infrastrutture per supportare l'intelligenza artificiale stanno aumentando a ritmi vertiginosi. **Alphabet**, **Microsoft** e **Meta**, in particolare, stanno rafforzando in modo massiccio le loro spese in conto capitale (Capex), puntando a migliorare la propria competitività e a rispondere a una crescente domanda di capacità computazionale per alimentare applicazioni di AI avanzata. Questo rally di spesa è dettato dalla necessità di potenziare data center, server e chip specializzati per gestire la complessità e il volume dei modelli AI, che richiedono risorse senza precedenti. Alphabet, ad esempio, ha aumentato le sue spese del 62% rispetto all'anno scorso, destinando \$13,1 miliardi al potenziamento delle sue infrastrutture, mentre Microsoft ha quasi raddoppiato il proprio Capex, raggiungendo i \$20 miliardi per il trimestre. Anche Meta ha intensificato gli investimenti in AI, portando le spese interne ai massimi livelli, a testimonianza dell'impegno crescente nel rafforzare le sue piattaforme digitali con nuove tecnologie. Questa forte espansione ha portato a risultati finanziari generalmente positivi, con Alphabet che ha chiuso la stagione con risultati solidi, dimostrando una crescita significativa nella sua divisione cloud, con una crescita dei ricavi totali del 15% rispetto all'anno precedente e dei ricavi derivanti dalla divisione cloud 35%. Anche Microsoft ha riportato performance incoraggianti, con una crescita del fatturato del 16% e un utile netto dell'11% in un anno, grazie alla forte domanda per i servizi cloud di Azure; mentre Meta ha registrato ricavi pubblicitari in aumento del 19%. Tuttavia, questi risultati, pur battendo le aspettative, non bastano a dissipare completamente i dubbi degli investitori riguardo la sostenibilità degli investimenti multimiliardari che la società, come altre del settore, sta dedicando all'AI generativa, considerando che solo nei primi sei mesi del 2024 il totale degli investimenti delle Big Tech ha superato i 106 miliardi di dollari.

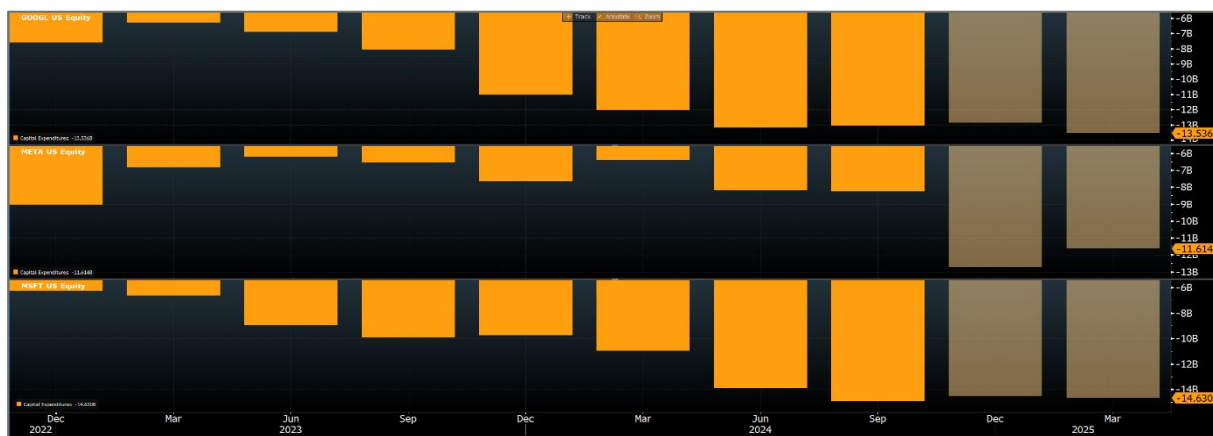


Grafico: confronto del Capex di Alphabet, Meta e Microsoft, Bloomberg L.P.

A fronte di ciò, subito dopo la pubblicazione dei risultati, Microsoft ha perso il 3,8% nel trading "after-hours", mentre Meta ha registrato una perdita di circa il 3%. In controtendenza, Alphabet ha visto le sue azioni guadagnare oltre il 5%. Da questo quadro emerge un'opportunità significativa per il settore dei semiconduttori: aziende come **Nvidia** e **Arm**, principali fornitori di chip AI, stanno beneficiando dell'esplosiva domanda di componenti ad alte prestazioni necessari per i data center. In conclusione, sebbene l'innovazione e l'AI rappresentino investimenti costosi, stanno generando nuovi flussi di ricavi, specialmente nel cloud computing, che beneficia direttamente della crescita dell'AI e che si conferma come un profittevole "quality trend" di lungo periodo.

Fonti: Financial Times, Bloomberg.

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

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

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