

# MERCATI

---

NOTA SETTIMANALE 25 FEBBRAIO 2022

*Signatory of:*



## PANORAMICA MACRO

Principali indici/currency	Lunedì 21.02.2022	Martedì 22.02.2022	Mercoledì 23.02.2022	Giovedì 24.02.2022	Venerdì 25.02.2022	
	Le Borse europee avviano la settimana in ribasso, a causa della volatilità scaturita dalle tensioni geopolitiche.	Seduta nervosa per le Borse europee che, dopo essere arrivate a cedere quasi tre punti in avvio, hanno azzerato le perdite per poi oscillare attorno alla parità, mentre prosegue la corsa del petrolio e il gas è arrivato a crescere anche del 13%.	Le Borse europee si muovono in convinto rialzo con gli investitori che continuano a sperare in una soluzione diplomatica alla crisi ucraina, nonostante nelle ultime ore Stati Uniti, Europa e anche Giappone abbiano annunciato sanzioni contro la Russia.	La Russia invade l'Ucraina e le Borse sprofondano in territorio negativo. Europa ed USA cedono circa 4 punti percentuali, il petrolio sale quota 100\$ e il prezzo del gas in Europa subisce un incremento a doppia cifra.	Le Borse europee sono in decisa rimonta e accelerano ulteriormente il passo dopo l'apertura di Mosca a inviare una delegazione a Minsk per intavolare colloqui con l'Ucraina.	
						<b>YTD 2022 Return</b>
<b>FTSE MIB (€)</b>	26050.03 <b>(1.7%)</b>	26043.96 <b>(0.0%)</b>	25955.08 <b>(0.3%)</b>	24877.51 <b>(4.2%)</b>	25669.32 <b>3.2%</b>	<b>(6.0%)</b>
<b>DAX (€)</b>	14731.12 <b>(2.1%)</b>	14693.00 <b>(0.3%)</b>	14631.36 <b>(0.4%)</b>	14052.10 <b>(4.0%)</b>	14438.21 <b>2.7%</b>	<b>(8.8%)</b>
<b>Euro Stoxx 50 (€)</b>	3985.71 <b>(2.2%)</b>	3985.47 <b>(0.0%)</b>	3973.41 <b>(0.3%)</b>	3828.96 <b>(3.6%)</b>	3937.25 <b>2.8%</b>	<b>(10.6%)</b>
<b>Nasdaq (USD)</b>	13548.07 <b>CLOSED</b>	13381.52 <b>(1.2%)</b>	13037.49 <b>(2.6%)</b>	13473.58 <b>3.3%</b>	13416.96 <b>(0.4%)</b>	<b>(14.3%)</b>
<b>S&amp;P 500 (USD)</b>	4348.87 <b>CLOSED</b>	4304.74 <b>(1.0%)</b>	4225.5 <b>(1.8%)</b>	4288.7 <b>1.5%</b>	4300.41 <b>0.3%</b>	<b>(9.7%)</b>
<b>Shanghai (CNY)</b>	3490.61 <b>(0.0%)</b>	3457.15 <b>(1.0%)</b>	3489.15 <b>0.9%</b>	3429.96 <b>(1.7%)</b>	3451.41 <b>0.6%</b>	<b>(5.2%)</b>
<b>Nikkei (JPY)</b>	26910.87 <b>(0.8%)</b>	26449.61 <b>(1.7%)</b>	26449.61 <b>CLOSED</b>	25970.82 <b>(1.8%)</b>	26476.50 <b>1.9%</b>	<b>(8.0%)</b>
<b>EUR/USD</b>	1.131 <b>(0.1%)</b>	1.133 <b>0.1%</b>	1.131 <b>(0.1%)</b>	1.119 <b>(1.0%)</b>	1.1233 <b>0.4%</b>	<b>(1.6%)</b>

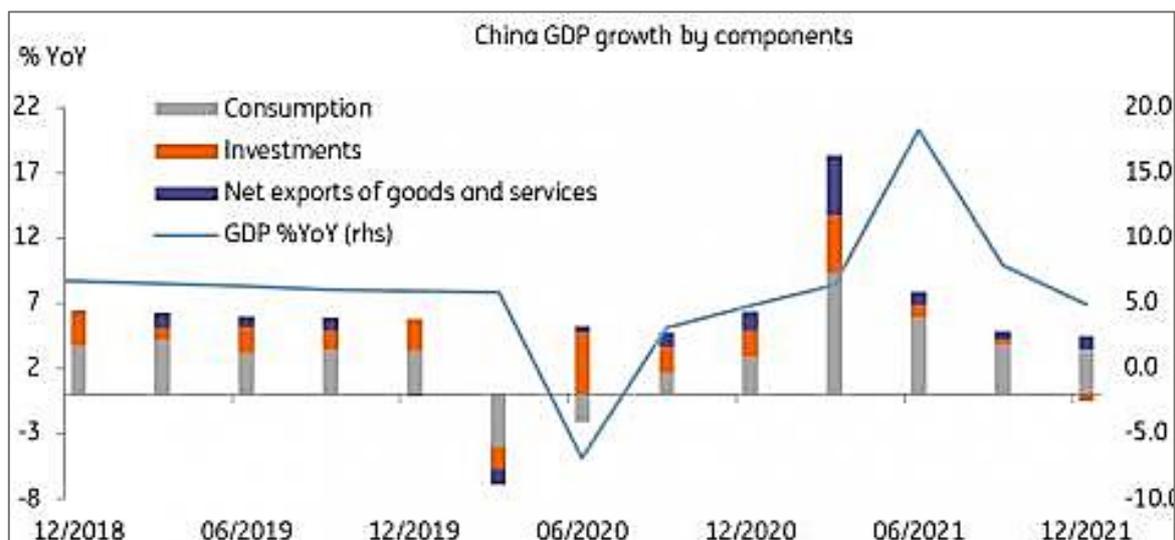
Nota: dati in local currency. Venerdì 25 Febbraio 2022 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

## CINA: IL VERO COMPETITOR DELL'OCCIDENTE

Nel 2020 e nel 2021 la Cina ha ridotto il gap economico con gli Stati Uniti con tassi di crescita del PIL rispettivamente del +2,3% e del +8,1%, ma il Fondo Monetario Internazionale per il 2022 sta tagliando le stime: dalla precedente rilevazione del +5,7%, a Gennaio ha previsto un più moderato +4,8%. La ragione risiede nelle principali componenti che hanno influito sulla forte crescita negli ultimi anni, ovvero le esportazioni e gli investimenti delle *State Owned Enterprises*, che in futuro dovrebbero normalizzarsi. Invece le vendite al segmento retail, quindi i consumi dei privati, hanno registrato dati più deludenti. Nel 2021 è stato segnato solo un +1,7%.

*PIL cinese: breakdown per componente*



Con il round delle stringenti normative che hanno colpito soprattutto le big della tecnologia ed il settore dell'istruzione privata, ora il colosso asiatico punta ad una crescita economica di maggiore qualità, focalizzandosi maggiormente sui consumi dei privati. Da un lato, dunque, l'obiettivo del Governo sarebbe quello di ridurre i costi che pesano maggiormente sui nuclei familiari. Ad esempio, è stato stimato che a Shanghai, in media, le famiglie spendono più del 70% del proprio reddito per l'istruzione dei figli. Dall'altro lato, invece, il focus sarà quello di rafforzare la middle class e formare le nuove figure professionali del futuro, in vista della trasformazione tecnologica e digitale dell'economia. Secondo uno studio oggi la Middle Class conta circa 340 milioni di persone, ma già entro il 2025 si potrebbe arrivare a 500 milioni. Per portare avanti le proprie politiche economiche il colosso asiatico, inoltre, può contare su una situazione ben diversa rispetto all'Occidente. Mentre negli Stati Uniti la Federal Reserve sta per avviare il ciclo di rialzi dei tassi, la Banca centrale cinese, ovvero la People's Bank of China, ha ancora spazio manovra. A fronte del sell off causato dalle tensioni in Ucraina, la PBOC ha fatto un'importante iniezione di liquidità nel mercato del credito a breve termine, che è stata una delle più corpose dal 2020. In relazione alle ultime vicende geopolitiche si dovrebbe tenere in considerazione anche la contrapposizione con l'Occidente. Di recente Gazprom ha siglato un accordo strategico di lungo termine con la China National Petroleum per la fornitura di gas nei prossimi 25 anni, mentre la Cina, come parte dell'iniziativa "Belt-and-Road", da tempo eroga finanziamenti alla Russia per supportare più di 60 progetti di investimento in diversi settori, incluso anche l'Oil & Gas. Riteniamo quindi che l'economia cinese rimanga un'area interessante per migliorare la diversificazione di portafoglio, ma la complessità dell'investimento richiede l'affidamento a gestori locali attivi, che facciano selezione di aziende e settori con posizioni lunghe e corte.

## 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