

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 6 MAGGIO 2022

Signatory of:



PANORAMICA MACRO

Principali indici/currency	Lunedì 02.05.2022	Martedì 03.05.2022	Mercoledì 04.05.2022	Giovedì 05.05.2022	Venerdì 06.05.2022	
	I segnali di frenata dell'economia cinese, la guerra ancora senza soluzione e l'avvicinarsi del meeting della Federal Reserve hanno causato il calo delle Borse europee.	Resta alta l'attenzione sul fronte della guerra e delle sanzioni: la Commissione europea dovrebbe proporre un nuovo round di restrizioni contro la Russia.	Alla riunione della Federal Reserve il comitato di politica monetaria della banca centrale Usa ha annunciato il secondo rialzo dei tassi di interesse consecutivo dopo quello di marzo, pari a 50 punti base.	Le Borse europee frenano nelle ultime due ore della seduta con il crollo di Wall Street e chiudono sui minimi, con Milano che archivia la seduta in perdita dopo essere arrivata a guadagnare oltre il 2%.	È ripartita la corsa del petrolio, con il Brent sopra 110 dollari, a causa delle aspettative di un imminente embargo Ue all'import di petrolio russo, in risposta all'invasione dell'Ucraina da parte di Mosca.	
						YTD 2022 Return
FTSE MIB (€)	23857.23 (1.6%)	24242.25 1.6%	23902.06 (1.4%)	23759.71 (0.6%)	23361.21 (1.7%)	(13.3%)
DAX (€)	13'939.07 (1.1%)	14039.47 0.7%	13970.82 (0.5%)	13902.52 (0.5%)	13605.71 (2.1%)	(13.3%)
Euro Stoxx 50 (€)	3732.44 (1.9%)	3761.19 0.8%	3724.99 (1.0%)	3696.36 (0.8%)	3605.75 (2.5%)	(14.9%)
Nasdaq (USD)	12536.02 1.6%	12563.76 0.2%	12964.86 3.2%	12317.69 (5.0%)	12031.99 (2.3%)	(22.8%)
S&P 500 (USD)	4155.38 0.6%	4175.48 0.5%	4300.17 3.0%	4146.87 (3.6%)	4072.36 (1.8%)	(14.4%)
Shanghai (CNY)	3047.06 2.4%	3047.06 CLOSED	3047.06 CLOSED	3067.76 0.7%	3001.56 (2.2%)	(17.5%)
Nikkei (JPY)	26818.53 (0.1%)	26818.53 CLOSED	26818.53 CLOSED	26818.53 CLOSED	27009.56 0.7%	(6.2%)
EUR/USD	1.051 (0.3%)	1.052 0.1%	1.062 1.0%	1.054 (0.8%)	1.0581 0.4%	(7.4%)

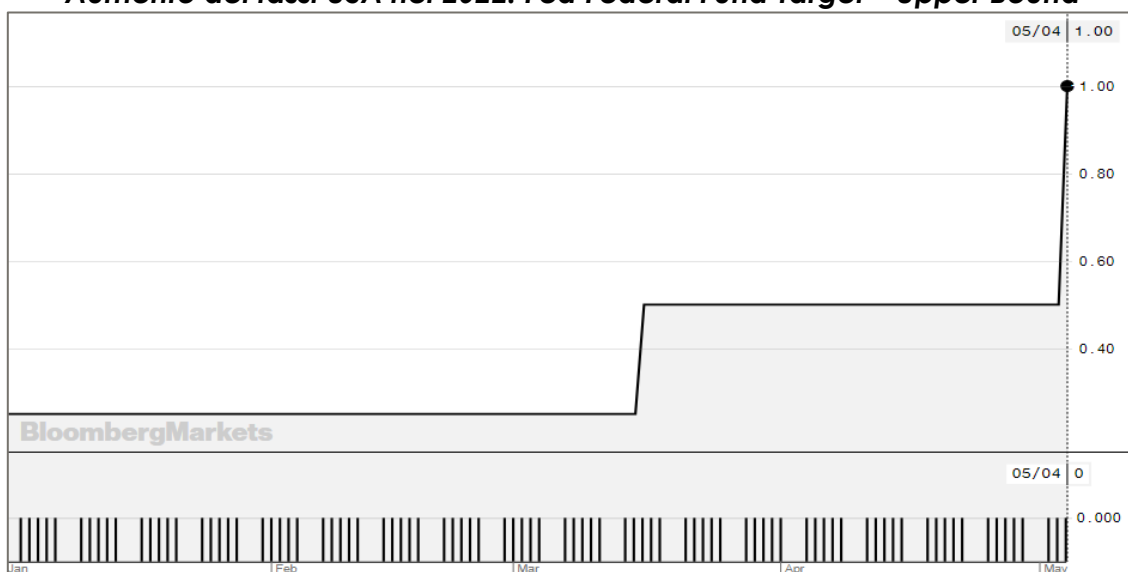
Nota: dati in local currency. Venerdì 6 Maggio 2022 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

APRILE IN ROSSO: COME RIPOSIZIONARE GLI INVESTIMENTI

Aprile è stato un mese complicato per i mercati: la discesa del Nasdaq, pari a circa il -13% (\$), rappresenta la performance mensile peggiore dalla crisi finanziaria del 2008. Un **primo elemento** che ha avuto un impatto significativo è, indubbiamente, la politica monetaria della FED, che nei prossimi mesi potrebbe rivelarsi più aggressiva del previsto. Nell'ultimo meeting, come ampiamente atteso, Jerome Powell ha annunciato un rialzo di 50 punti base, ponendo l'attenzione sul surriscaldamento dell'inflazione, che dall'ultima rilevazione risulta al +8,5%. Un fattore da monitorare da vicino è, tra gli altri, il costo del lavoro.

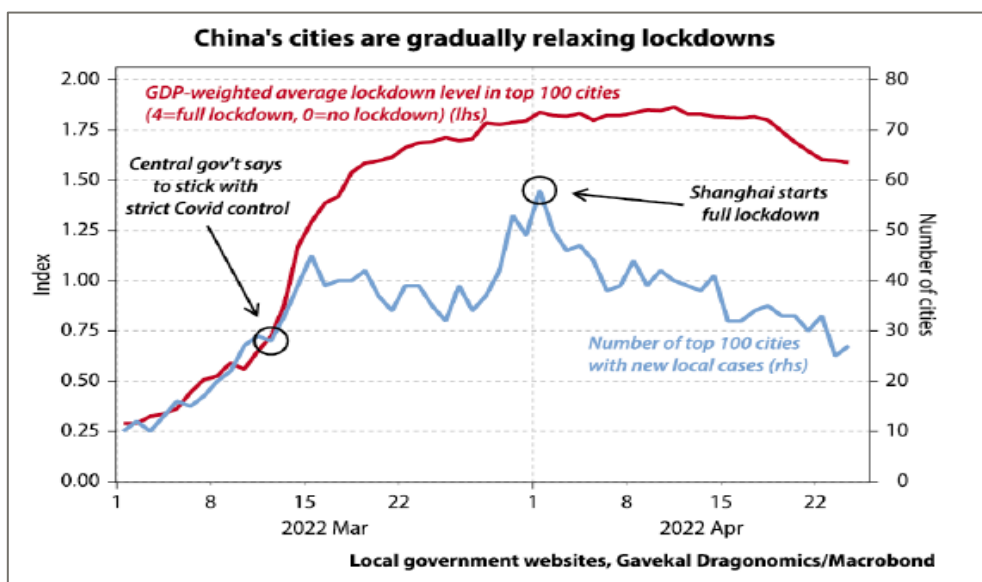
Aumento dei tassi USA nel 2022: Fed Federal Fund Target – Upper Bound



I salari, a differenza delle materie prime, rappresentano la componente più strutturale dell'inflazione e in genere, una volta che salgono, difficilmente tornano a scendere nel breve termine. In particolare, abbiamo osservato che nel primo trimestre l'Employment Cost Index è salito del +1,4%, risultato ben oltre le aspettative. A Marzo il numero di offerte di lavoro ha raggiunto un nuovo record, pari a 11,5 milioni, riguardanti soprattutto i settori dei trasporti, dei servizi e della sanità. Per Giugno, infatti, gli economisti si attendono con elevata probabilità un altro ritocco al rialzo dello 0,50%. Il **secondo elemento** da tenere in considerazione, invece, riguarda la prospettiva di crescita, con il PIL USA che nel primo quarter 2022 è calato ad un tasso annualizzato del -1,4% contro attese per un +1%. Il lato positivo è che, analizzando le singole componenti, si può notare come i consumi e gli investimenti abbiano segnato un incremento, mentre il saldo della bilancia commerciale e la spesa pubblica hanno contribuito maggiormente al declino. Pertanto, lo scenario previsto dagli analisti non è recessivo, ma le proiezioni per il 2022, aggiornate a fine Aprile, indicano un rallentamento: il Fondo Monetario Internazionale si aspetta che l'economia mondiale crescerà del +3,6%, in calo dalla previsione di Gennaio pari al +4,4%. Come riposizionare, dunque, il portafoglio azionario? Sarebbe preferibile sovrappesare i **settori difensivi**. Analizzando il passato, potremmo considerare come esempio il 2018. Quest'ultimo è stato un anno caratterizzato da timori geopolitici e da un rallentamento generalizzato dell'economia, dove le **aziende farmaceutiche** hanno sovraperformato il mercato azionario globale e il settore dei **beni di prima necessità** ha battuto quello dei voluttuari. E, in particolare, indichiamo il comparto azionario svizzero come il più rappresentativo dei settori "vincenti" in questa fase del ciclo economico: tra i vari big player abbiamo Nestlé, Roche e Novartis.

CINA: L'IMPATTO DELLA POLITICA ZERO COVID

Di recente in Cina sono scoppiati nuovi focolai del virus e il Governo è stato costretto a porre in essere delle misure restrittive alla vita sociale e delle chiusure delle attività economiche. Nonostante possa avere un impatto sulla crescita economica, il Paese ha sempre adottato la cosiddetta strategia di contenimento "zero-covid" per contrastare la crisi sanitaria, caratterizzata per essere estremamente rigorosa. Vediamone le ragioni.



Da tenere in considerazione, in primo luogo, che **il numero degli abitanti è elevato**, pari a circa 1,4 miliardi, di cui circa 267 milioni sopra i 60 anni, e al tempo stesso sussiste un problema di **scarsità del personale medico**. Anche a Shanghai, la città più popolosa della Cina e sede di molti dei migliori ospedali del paese, il personale medico difficilmente riesce a far fronte all'incremento repentino dei casi di infezione. La città si posiziona terza in Cina per numero di medici ogni 1.000 residenti, eppure circa un mese fa più di 38.000 provenienti da fuori sono stati inviati in città per dare il proprio supporto. Le chiusure delle attività, inoltre, causano delle **temporanee interruzioni delle supply chain globali**, con i Paesi occidentali che ne sono dipendenti in modo significativo. Per gli Stati Uniti, ad esempio, ben il 35% della componentistica elettronica acquistata dall'estero proviene direttamente dalla Cina. Si sono create, dunque, delle congestioni dei trasporti marittimi. Il numero di navi in attesa al porto di Shanghai, che gestisce un quinto di tutte le esportazioni, era aumentato a 384 al 25 aprile, ovvero del +27% rispetto al mese precedente. Inevitabilmente, si produrrà un impatto sulla crescita attesa per il 2022, anche se le strozzature delle catene di approvvigionamento dovrebbero risolversi nel breve termine. Inoltre, nel primo trimestre del 2022 il PIL della Cina è aumentato comunque del +4,8% su base annua e, rispetto a quanto sta accadendo alle economie occidentali, il tasso di inflazione si attesta a valori più ragionevoli: a Marzo è stato registrato un +1,5% su base annua (negli USA +8,5%). Inoltre, in vista del 20esimo Congresso del partito di fine anno, in cui il presidente Xi Jinping dovrebbe ottenere un terzo mandato, il Governo cinese potrebbe implementare delle importanti politiche fiscali. Secondo alcuni analisti, quest'anno i **progetti di investimento ammontano a circa \$2,3 trillion**, con un focus su infrastrutture tradizionali, come strade e ferrovie, nonché fabbriche, parchi industriali, incubatori tecnologici e anche parchi a tema.

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