

Market Letter Gennaio 2024

Monthly Key Data

	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	30.098,86	16.431,69	4.403,08	4.739,21	16.736,28	35.477,75	498,72	2.009,80	77,79	1,0874	157,35
% YTD	0,30%	-1,16%	-1,66%	-0,64%	-0,53%	5,98%	-3,31%	-2,55%	0,97%	-1,47%	-5,81%
Trend	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	⬆	⬆

Il manifatturiero chiude su basi poco brillanti

Manufacturing PMI

sa, >50 = improvement since previous month

Dec '23



Sources: J.P.Morgan, S&P Global PMI, HCOB, Unicredit Bank Austria, Caixin, Davivienda, HPI, AIB, Jibun Bank, NEVI, Istanbul Chamber of Industry.

Grafico 1: Manufacturing PMI, J.P. Morgan, S&P Global PMI

Il PMI manifatturiero globale (Purchasing Manufacturing Index) è sceso a dicembre a 49,0 dal 49,3 di novembre.

Il manifatturiero globale ha chiuso quindi, il 2023 su basi poco brillanti. Dicembre ha visto un calo della produzione per il settimo mese consecutivo, poiché l'acquisizione di nuovi ordini ha subito un'ulteriore contrazione. Con il calo della domanda, i produttori hanno fatto nuovamente affidamento sul completamento del lavoro arretrato per sostenere la produzione.

La produzione complessiva è diminuita 13 volte negli ultimi 17 mesi, la gran parte dei paesi analizzati si trova sotto 50 e l'Eurozona è rimasta la principale fonte di debolezza.

Le pressioni inflazionistiche sui prezzi sono aumentate a dicembre. Sebbene i tassi di aumento sia dei costi di produzione, sia delle tariffe siano rimasti relativamente modesti, questi hanno comunque registrato una leggera accelerazione nel corso del mese.

Una situazione, quindi, che nei prossimi mesi potrà riservare dati in peggioramento.

I mercati

Sui mercati obbligazionari, la fine dell'anno è stata caratterizzata da una corsa alla sistemazione di posizioni errate, che ha portato a una significativa riduzione dei rendimenti a lungo termine. La Federal Reserve statunitense e la Banca Centrale Europea continuano nella politica di graduale dimagrimento del bilancio, anche se si sono fermate sul fronte tassi. I toni morbidi di dicembre hanno aiutato e messo fretta per i riposizionamenti. Le ultime minutes della Fed, pur accomodanti nei toni, hanno ripreso a parlare di tassi elevati per il tempo necessario. Se ci sarà realmente un "soft landing" questo sarà probabile, ma il mercato sconta un rallentamento economico tale da costringere le Banche Centrali a intervenire velocemente quando si manifesterà.





Grafico 2: Last Price



Le attese del mercato sul futuro livello dei tassi a vista tra 12 mesi rimangono nettamente improntate alla riduzione. Da notare che in Eurozona si vede un livello del tasso a vista che tra un anno sarebbe di circa l'1,5% più basso rispetto ai principali paesi industrializzati. Sembra proprio che il picco del livello dei tassi a breve sia ormai superato.



Investor Sentiment vs Economic Sentiment

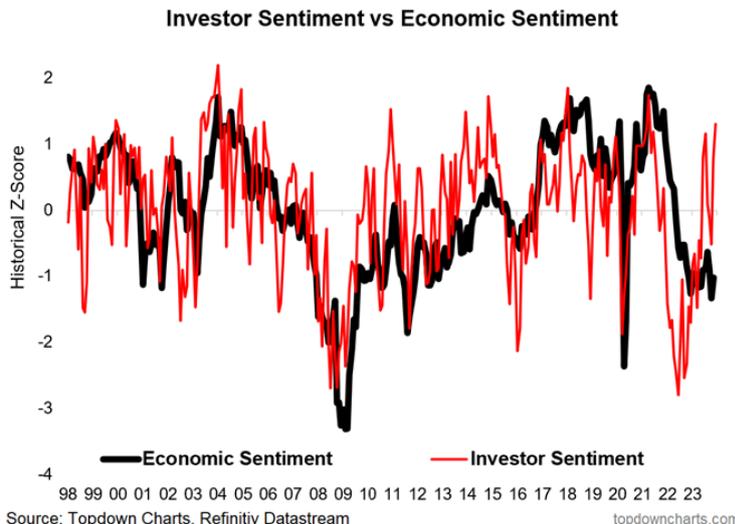


Grafico 3: Investor Sentiment vs Economic Sentiment, Topdown Charts

C'è una divisione molto interessante del sentiment tra Wall Street e Main Street. **Gli investitori sono rialzisti, ma il sentiment economico (media di consumatori, imprese, servizi, produzione, edilizia) rimane recessivo.** L'ultima volta che abbiamo osservato questo tipo di disconnessione, in realtà si è scoperto che gli investitori avevano ragione, quindi, questo forse è motivo di ottimismo. Se però in seguito si avranno notizie concretamente peggiori sul fronte macro, probabilmente anche l'equity ne risentirà. Anche se sembra che per ora siamo in un "atterraggio morbido" è pur sempre un atterraggio. Comunque, al momento il sentiment rimane orientato positivamente.

La rotazione del mercato, complice uno scenario che è cambiato sul fronte delle aspettative sui tassi, sta portando i settori che hanno maggiormente sofferto a recuperare a scapito di quelli più forti nei mesi scorsi, ampliando la partecipazione azionaria.

“ESG Stocks”: performance positiva

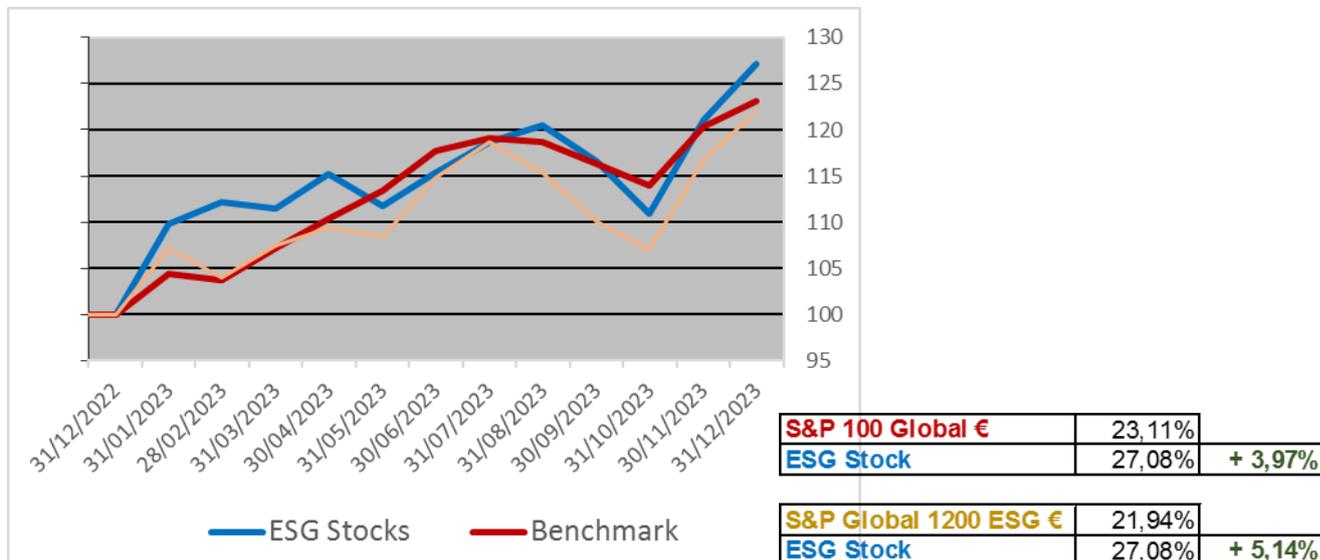


Grafico 4: Performance ESG Stocks, PRADER BANK

“ESG Stock” è una strategia di PRADER BANK che si basa sui criteri di valutazione ESG. L’obiettivo è quello di sovraperformare nel lungo periodo l’indice di riferimento o benchmark mantenendo alti gli standard ESG e contribuendo quindi concretamente alla sostenibilità dell’investimento. Ogni due mesi vengono selezionati 6 titoli appartenenti agli indici “MSCI World ESG Index” ed “Eurostoxx50 ESG Index” attraverso una selezione quantitativa tenendo conto dei più elevati valori S&P Global ESG Rank.

Nell’anno 2023 la performance della strategia “ESG Stock” è stata pari al 27,08%.

Il benchmark di riferimento è l’“S&P 100 Global in Euro” che però non è un indice ESG, ma tradizionale. Tale indice ha realizzato una performance pari al 23,11%, **quasi il 4% in meno della nostra strategia.**

Se andiamo, inoltre, a confrontare la performance di un indice ESG azionario come l’“S&P Global 1200 ESG Index in Euro”, vediamo che quest’ultimo ha realizzato una performance pari al 21,94%. La strategia ha quindi battuto tale indice di oltre il 5% nel 2023.

Tale risultato è dovuto alla nostra **continua ricerca di strumenti orientati alla sostenibilità**, applicata a strategie efficienti che offrono un contributo concreto in ambito ESG, consentendo all’investitore risultati brillanti.

Promemoria — “Welcome 2024”, il Ricevimento di inizio anno di PRADER BANK

Lunedì 22 gennaio Trento
Martedì 30 gennaio Verona

PRADER BANK SpA
P.zza della Mostra, 2
39100 Bolzano
Tel. +39 0471 06 77 88

info@praderbank.com
www.praderbank.com

PRADER BANK ha predisposto il presente documento nell’ambito di consulenza in materia di investimenti. Il documento deve essere inteso come fonte di informazione e non può, in nessun caso, essere considerato un’offerta o una sollecitazione all’acquisto o alla vendita di prodotti finanziari. Le informazioni contenute in questo documento sono frutto di notizie e opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Qualsiasi decisione di investimento che venga presa in relazione all’utilizzo di informazioni e analisi contenute nel presente documento è di esclusiva responsabilità dell’investitore, che deve considerare i contenuti espressi come strumenti di informazione, analisi e supporto alle decisioni. Si rammenta che le performance passate non sono garanzia dell’ottenimento di uguali risultati in futuro. Il presente documento è riservato e confidenziale. Ne è vietata qualsiasi forma di riproduzione anche parziale o divulgazione senza il consenso scritto di PRADER BANK. Le informazioni non vanno intese come sollecitazione all’acquisto di strumenti finanziari, in quanto il contenuto non riflette gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria, l’esperienza e la conoscenza dell’investitore. Tale documento ha finalità esclusivamente informative.

