

Market Letter Marzo 2023

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	27.444,31	15.381,43	4.248,01	3.990,56	12.057,79	27.423,96	515,96	1.815,10	83,81	1,0638	185,80
% YTD	16,24%	10,47%	11,91%	3,74%	10,10%	5,18%	-1,62%	-0,25%	-2,44%	-0,60%	-11,90%
Trend	➔	➔	➔	➔	➔	⬇	⬆	⬆	➔	➔	➔

Recessione meno probabile

Secondo le ultime proiezioni di Bloomberg Economics, con il calo dei costi dell'energia, l'Eurozona eviterà un rallentamento importante. Si registrerà una "recessione tecnica" (ovvero, due trimestri consecutivi di contrazioni), ma l'aspetto chiave è che la combinazione di sorprendente resilienza e di una bassa compressione dei redditi reali rende meno probabile una recessione profonda. Lo stesso clima caldo ha allentato la morsa della Russia e anche gli analisti non prevedono più una flessione nel primo trimestre 2023.

In effetti i dati in uscita in questi giorni stanno confermando un'economia ancora forte negli Usa e in Eurozona, ma anche una inflazione in discesa, anche se minore di quanto previsto solo un mese fa (Grafico 1).

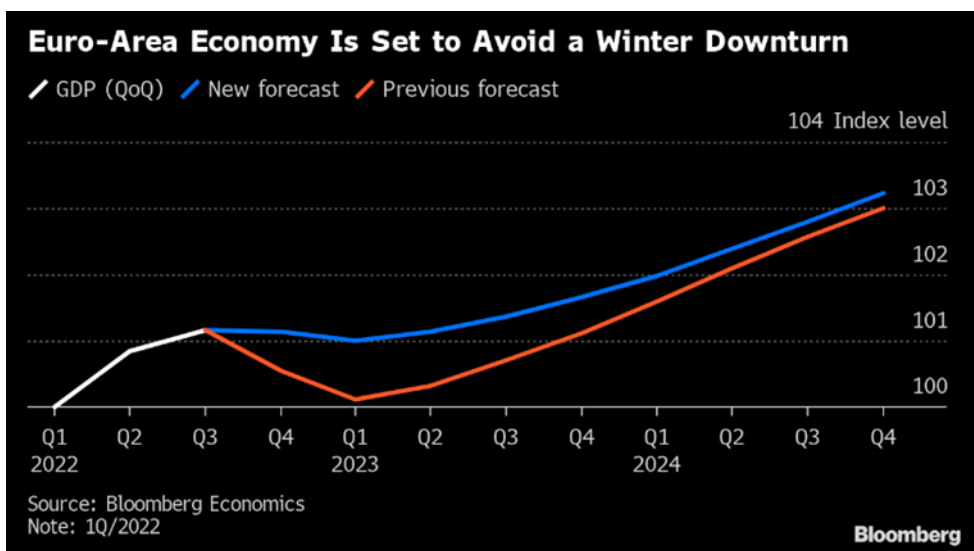


Grafico 1: Bloomberg Economics, Euro-Area Economy is set to avoid a winter downturn

Le previsioni di maggiore aggressività della Federal Reserve si sono rafforzate, da quando sono stati pubblicati i dati sull'occupazione. Questa risulta molto più forte del previsto. Anche i dati sull'andamento dei prezzi, soprattutto nel settore dei servizi e degli affitti, non danno ancora segni di cedimento.



PRADER.BANK

Nel grafico qui sotto (Grafico 2) si nota infatti, che da inizio mese, le proiezioni sull'andamento futuro dei tassi base americani si siano velocemente spostate più in alto. Ora si vedono i tassi a fine anno a un livello maggiore di quello attuale.

E' un'economia che sembra andare avanti, nonostante il peggioramento delle condizioni monetarie che le Banche Centrali hanno introdotto per contrastare l'inflazione. In questo contesto, il mercato ritiene che i tassi di interesse potranno rimanere su livelli relativamente elevati per un periodo di tempo maggiore.

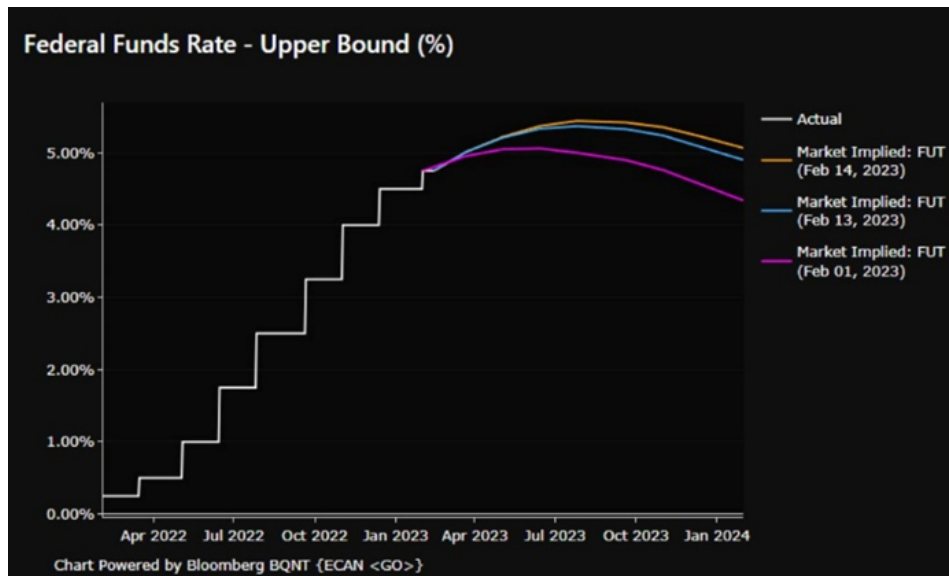
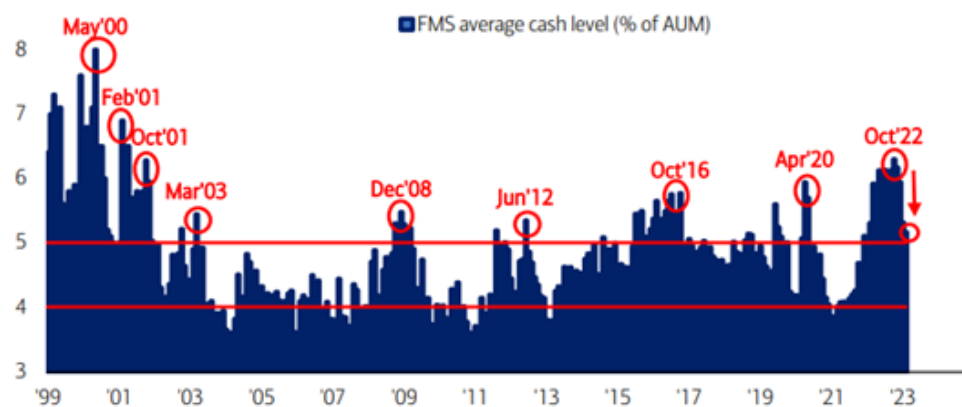


Grafico 2: Bloomberg Economics, Federal Funds Rate

Chart 3: Cash allocation falls slightly to 5.2% from 5.3%
FMS average cash level as a % of AUM



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Grafico 3: BloFA Global Fund Manager Survey



PRADER . BANK

Non è opportuno essere sottopeso sui mercati azionari

La liquidità presente sulle posizioni dei Fund Managers si sta lentamente riducendo, ma si trova tuttora a un livello più elevato della media. Tra gli investitori, circa il 31% è posizionato in sottopeso sui mercati azionari. C'è quindi ancora molta prudenza sugli investimenti.

Al di là del prendere doverosamente atto del sentiment di mercato, va detto che, in una simile situazione, dovesse anche manifestarsi una crisi, non sarebbero molte le posizioni che dovrebbero essere forzatamente chiuse.

Oggi non è opportuno essere strategicamente in sottopeso sui mercati azionari, visto che ci vuole meno del solito per innescare flussi in acquisto anche solo per riposizionare l'equity a un livello di equilibrio.

Le strategie di investimento in ESG sono le più credibili

Nel lungo periodo, una delle strategie di investimento più credibili è quella in sostenibilità. Gli investitori sostenibili hanno sicuramente affrontato molte sfide nel 2022. Eppure non è opportuno per gli investitori modificare la loro strategia di investimento sostenibile a lungo termine. Al contrario!

C'è bisogno di investimenti ad alto rendimento per la transizione verso la sostenibilità. Si stanno infatti, facendo buoni progressi nel campo della politica energetica. Gli Stati Uniti hanno un piano sofisticato per sovvenzionare la sostenibilità, proprio come l'Europa con il suo Green Deal, che mira a rendere l'Europa neutrale dal punto di vista climatico entro il 2050.

La sicurezza energetica per l'Europa significa maggiori investimenti nelle energie rinnovabili. Questo fa il gioco degli investitori sostenibili. I fondi che confluiscono nelle energie rinnovabili e nei progetti infrastrutturali - sia pubblici che privati - sono talmente tanti che i ritorni arriveranno gradualmente da soli.

Un esempio: **Xtrackers MSCI Europe Energy ESG Screened**, un ETF composto da aziende leader che stanno beneficiando della loro riconversione della produzione per centrare gli obiettivi climatici.

Performance: In occasione della **Giornata Internazionale della Donna**, l'8 marzo dalle ore 18:30 una performance di luci e musica illuminerà le finestre dei nostri 3 Client Centers. Venite e fermatevi.

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.

