

Market Letter Giugno 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	34.660,38	18.557,27	5.051,31	4.739,21	19.000,95	38.683,93	552,40	2.305,20	79,52	1,0759	133,65
% YTD	13,06%	9,83%	10,25%	12,10%	12,93%	16,66%	7,14%	11,22%	3,22%	-2,52%	-19,99%
Trend	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	⬆	➡	⬆

Rialzo delle materie prime

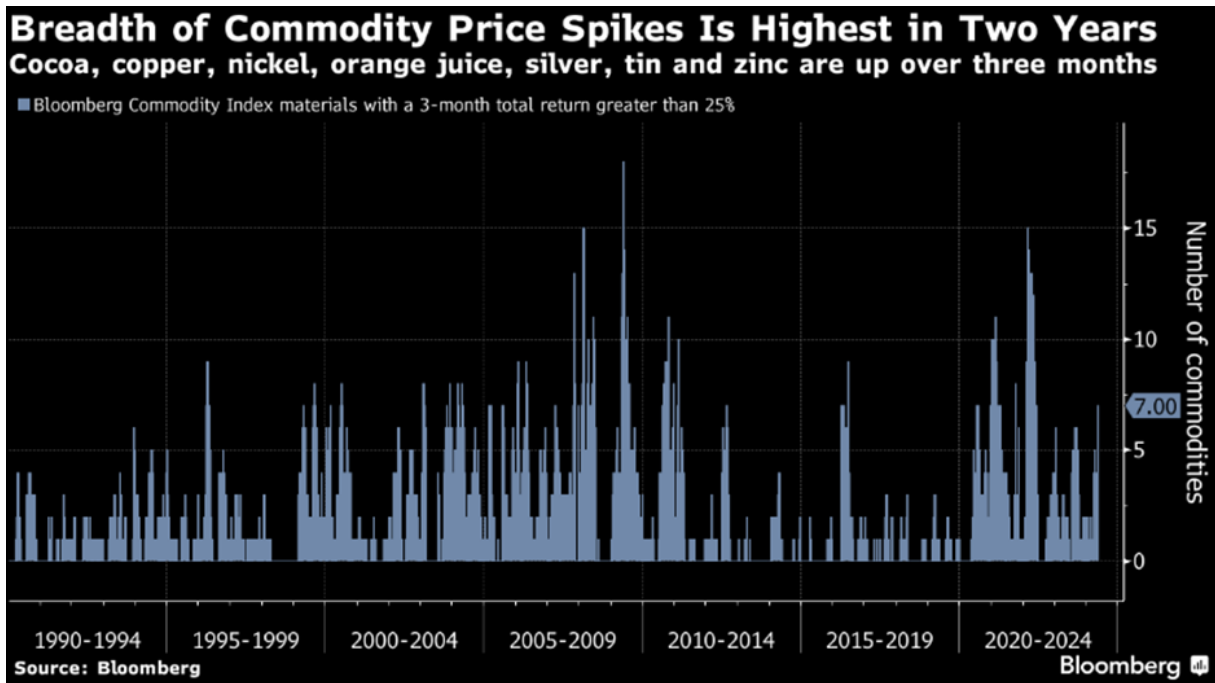


Grafico 1: Breadth of Commodity Price Spikes is highest in two years, Bloomberg

La partecipazione al rialzo delle materie prime è la più grande degli ultimi due anni.

Ciò significa che non sono solamente l'oro o il petrolio a muoversi, ma che la base si è allargata anche su item abbastanza accantonati nel recente passato, come i metalli industriali e le commodities agricole.

I dati macroeconomici prospettici indicano la possibilità di un ritorno della crescita, trainata dall'Asia, ma con l'Europa che mostra segnali di miglioramento. **La richiesta di materie prime potrebbe salire in maniera interessante con effetti sui prezzi di quotazione.** La riunione dell'OPEC+ di inizio mese ha fissato ulteriori limiti alla produzione di petrolio. Con l'inizio della stagione degli uragani negli Stati Uniti, un periodo in cui il meteo può rallentare la produzione di greggio, tale manovra potrebbe essere di supporto al prezzo del petrolio. Riteniamo pertanto, interessante investire su tale comparto.

Il mercato dei “Carbon Allowances”

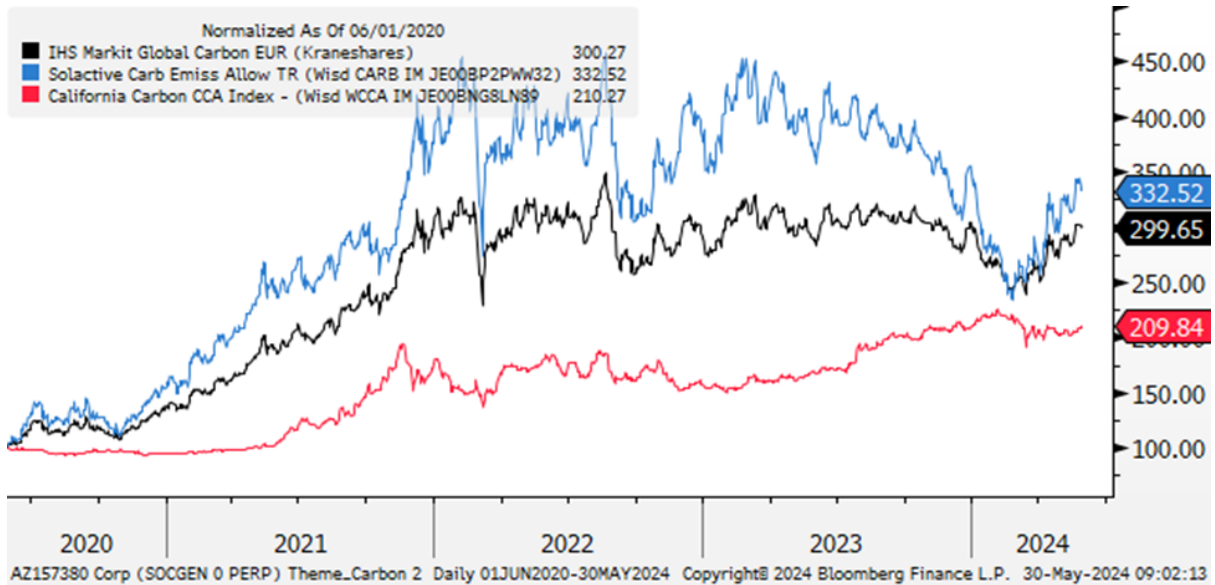


Grafico 2: Comparison Markets,, Bloomberg

Le quote di carbonio (Carbon Allowances) che possono emettere le società viene definita dai governi nell'ambito di un programma di regolamentazione delle emissioni.

Ciascuna autorizzazione (o permesso di emissione) in genere, consente a un'azienda di emettere una tonnellata di un inquinante come la CO2. Vi sono società più virtuose che riescono a stare al di sotto di tali quantitativi di emissioni e società meno virtuose che non vi riescono. Quindi le aziende che dispongono di permessi non utilizzati, li possono cedere a quelle che necessitano di emettere maggiori inquinanti: esiste un **mercato dove tali “Carbon Allowances” vengono scambiati.**

Analizzando il grafico, dopo la rapida salita dal 2020 al 2022, dove le quotazioni sono salite notevolmente, vi è stata meno richiesta nel 2023, tanto che i prezzi sono scesi. Nel 2024 assistiamo invece, a un rincaro di tali permessi. La causa è dovuta a una maggiore scarsità degli stessi: le aziende dovranno in futuro essere ancora più virtuose dal punto di vista della sostenibilità climatica e i governi esigeranno sempre meno emissioni.

In ripresa il settore manifatturiero

La ripresa del settore manifatturiero in Eurozona è un ottimo segnale, perché finora è stato questo settore, assai rilevante per l'economia continentale, a frenare la crescita complessiva.

In secondo luogo, il manifatturiero è leading per il ciclo europeo e globale e una sua ripresa depone bene per l'economia a prescindere dal suo peso.

Infine, vi è una correlazione rilevante tra l'attività manifatturiera e i profitti aziendali, come si nota dal grafico 3.

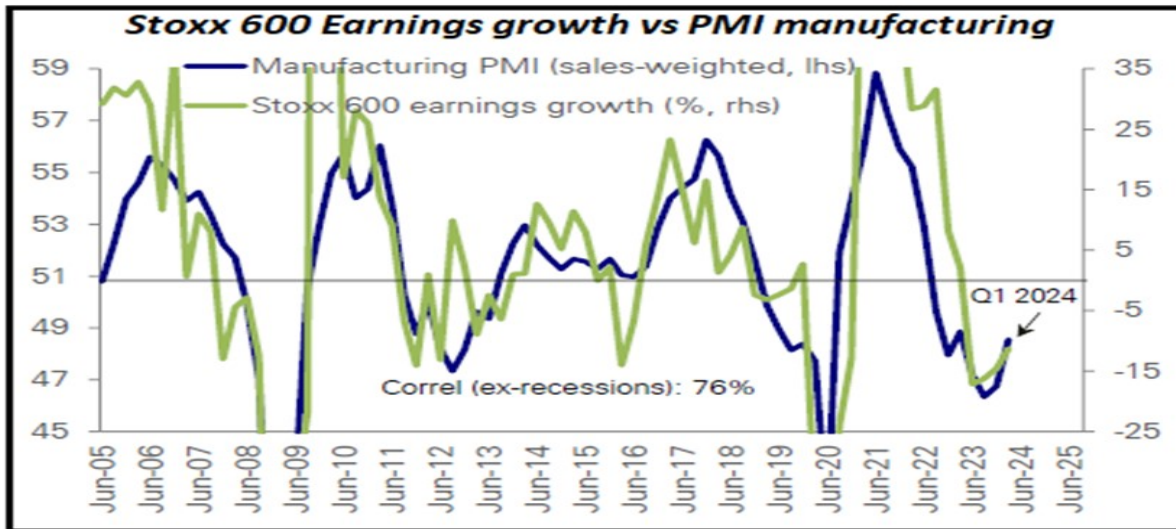


Grafico 3: Stoxx 600 Earnings growth vs PMI manufacturing, Stoxx 600



Attenzione alla componente High Yield



Le obbligazioni cosiddette “High Yield” sono emesse da aziende a basso rating che sono considerate più rischiose sui mercati finanziari. Tali aziende, per poter finanziare la propria attività, raccolgono capitali sui mercati obbligazionari, ma devono necessariamente offrire agli investitori rendimenti più elevati rispetto alle aziende “investment grade” o emissioni governative. I tassi di mercato elevati, in questo periodo, pesano notevolmente sulle aziende più in difficoltà.

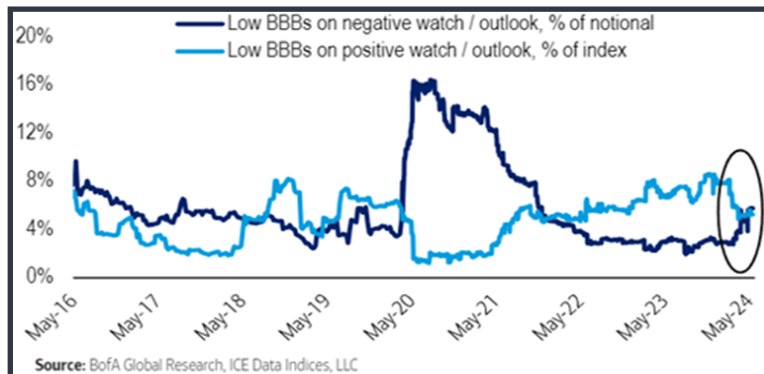


Grafico 4: BoFA Global Research

Considerando l’attività delle case di rating, vediamo che il numero di aziende in “negative outlook” o “downgrade watch” (ovvero quelle che potrebbero a breve essere declassate) sta aumentando mentre quello in “positive outlook” o “upgrade watch” sta calando. Sembra che il merito di credito delle aziende a rating speculativo stia iniziando a deteriorarsi. **È probabile che nei prossimi trimestri la componente obbligazionaria High Yield comincerà a gradualmente a soffrire.**

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.