

Market Letter Settembre 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	33.213,29	18.265,92	4.747,20	5.495,52	18.829,14	36.159,16	538,01	2.512,30	70,64	1,1048	142,85
% YTD	9,16%	9,06%	5,23%	15,21%	11,91%	6,44%	3,49%	22,27%	-8,31%	0,10%	-14,49%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	↑	→	→	→

L'Unione Europea "rimprovera" sette stati membri

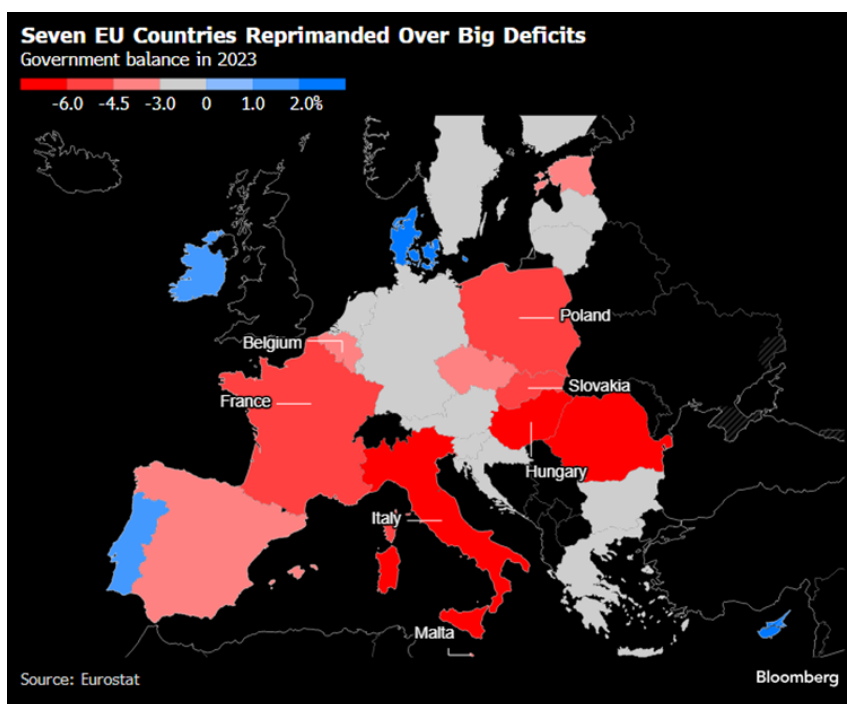


Grafico 1: Seven EU Countries reprimanded over big deficits, Eurostat

Dopo l'allargamento dei controlli per fare fronte al problema della pandemia, l'Unione Europea ha formalmente avvertito sette dei suoi paesi membri sui loro eccessivi deficit di bilancio. **Il debito pubblico è salito notevolmente in questi ultimi anni, sia per effetto di minori introiti fiscali, sia per i tassi elevati che hanno aggravato la spesa per interessi.** Ciò soprattutto per i paesi più indebitati. Belgio, Francia, Italia, Ungheria, Malta, Polonia e Slovacchia sono stati tutti ammoniti per non essere riusciti a far quadrare i conti.

Nello specifico, la premier Giorgia Meloni e la sua coalizione stanno cercando di colmare **un buco di bilancio di 12 miliardi di euro con misure come tagli ai costi e pensionamento posticipato.** Sarà una sfida complessa sia dal punto di vista del reperimento delle risorse, sia per la coesione della maggioranza, sia per il rispetto delle promesse elettorali. Il ministro delle Finanze ha tempo fino al 20 settembre per consegnare a Bruxelles un piano fiscale che metta l'Italia sulla buona strada per ridurre un deficit notevolmente superiore al limite del 3% dell'Unione Europea. Seguirà un esame da parte delle società di rating nelle settimane successive.

Inflazione in discesa

Euro-Area Headline Inflation Sinks in August

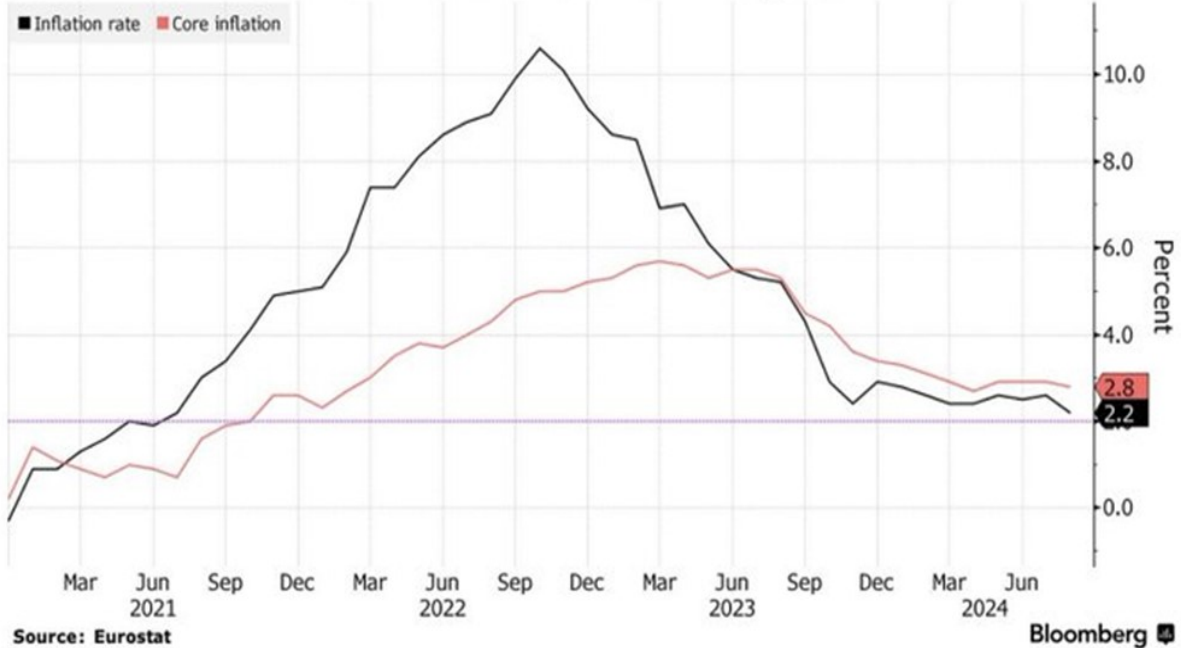
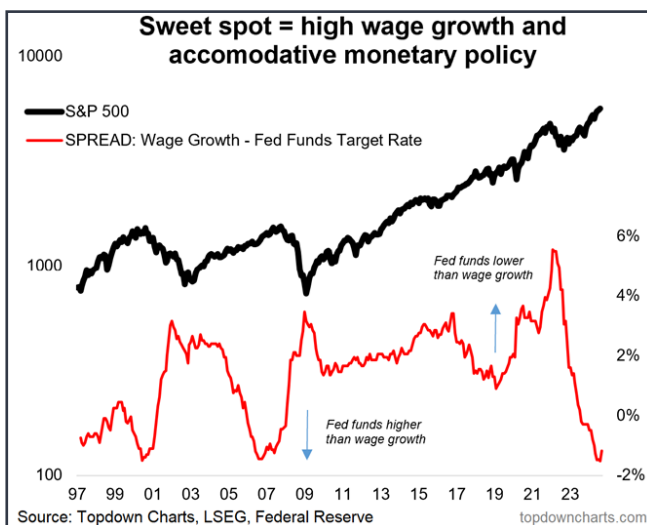


Grafico 2: Euro-Area Headline Inflation sinks in August, Eurostat

Secondo i dati preliminari dell'agenzia statistica Eurostat, **l'inflazione nell'Eurozona ha continuato a rallentare anche nel mese di agosto**. Il tasso di inflazione è ormai quasi tornato al target della BCE del 2%.

I prezzi al consumo nella zona euro sono aumentati del 2,2% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso. Ciò significa che la velocità dell'aumento dei prezzi ha continuato a diminuire. I servizi sono rimasti il principale motore dell'inflazione.



Il grafico accanto (3) aggiunge un po' di contesto al livello dei tassi a breve.

Se la crescita salariale supera il tasso dei Fed Funds statunitensi (ad esempio, crescita salariale elevata e tassi bassi), allora ciò è positivo per il mercato azionario. Se i tassi superano la crescita salariale, allora è negativo per la fiducia, le prospettive macro e per le azioni. Attualmente ci troviamo in una situazione critica: la crescita salariale è in calo e i tassi sono alti. Affinché i tagli dei tassi salvino la situazione, dovremmo vederli piuttosto aggressivi e idealmente una crescita salariale stabile o in miglioramento, il che sembra improbabile dato il recente deterioramento dei dati sull'occupazione.

Grafico 3: Sweet spot = high wage growth and accomodation monetary policy, Topdown Charts



Titoli delle energie rinnovabili

Per i titoli azionari del settore delle energie rinnovabili, la situazione è in positivo. Anche la performance relativa degli stessi titoli azionari rispetto a quelli dei combustibili fossili ha invertito la tendenza dopo un importante ciclo di espansione e contrazione delle bolle.

Un'ulteriore motivazione positiva potrà essere la ripresa dei prezzi delle energie tradizionali, attualmente riduci da una discreta discesa.

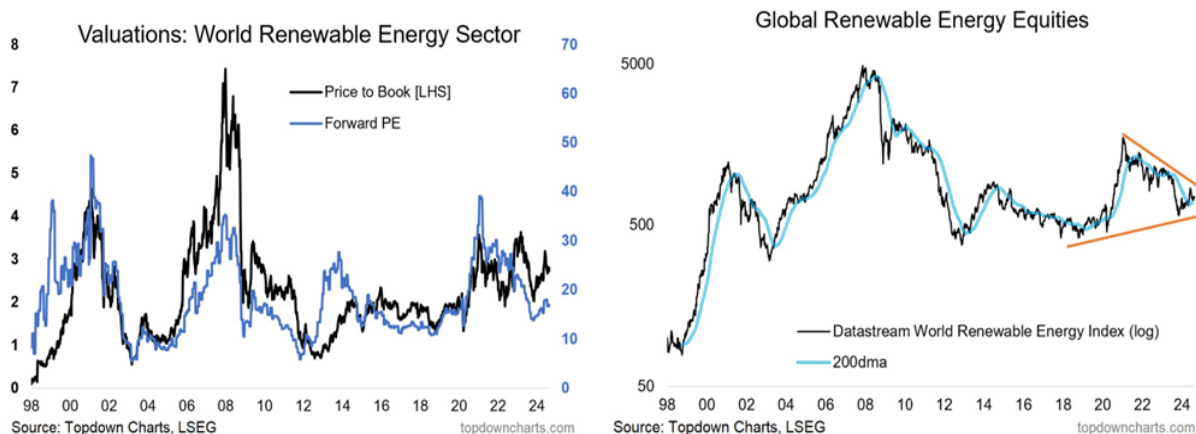


Grafico 4: Valuations: World Renewable Energy Sector e Global Renewable Energy Equities, Topdown Charts



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.