

Market Letter 10/2021

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	26.051,01	15.206,13	4.073,29	4.391,34	14.820,75	28.048,94	688,97	1.760,06	82,65	1,157	103,60
% YTD	16,25%	10,44%	14,24%	16,38%	14,99%	3,84%	-1,74%	-7,42%	59,56%	-5,44%	-0,24%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	→	→	↑	↓	→	→

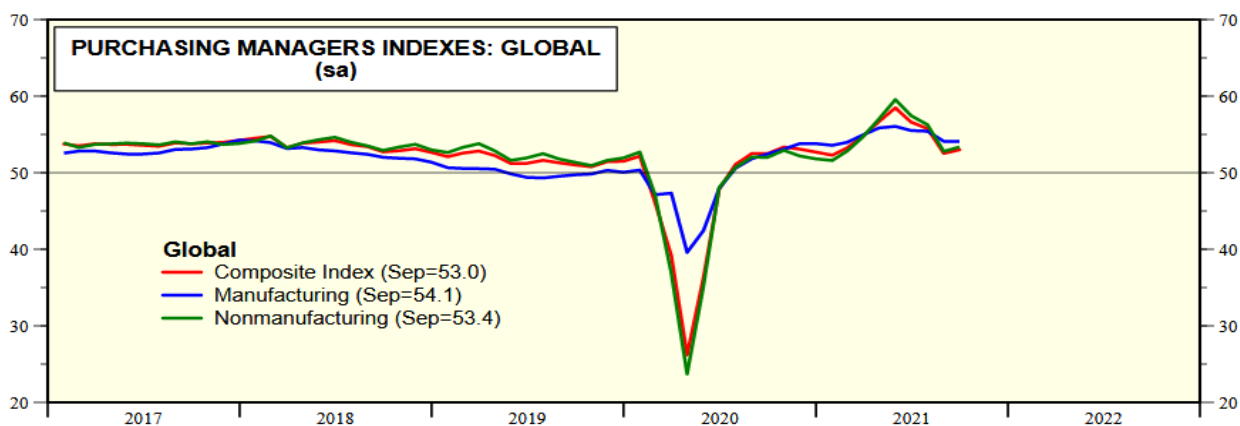
La **rapida salita dei listini azionari** ha portato i **prezzi su livelli molto elevati**. Sta cambiando lo scenario dei tassi di interesse e ciò andrà a penalizzare soprattutto le imprese che presentano valutazioni molto elevate, principalmente nel **settore tecnologico**.



pr FA



I **dati macroeconomici e previsionali** confermano che l'economia mondiale prosegue nella crescita, tuttavia la velocità di espansione si sta via via riducendo. I **"colli di bottiglia"** nell'approvvigionamento dell'industria di **materie prime e semi-lavorati** non sono stati ancora risolti e le difficoltà sono abbastanza evidenti. Oltre che determinare un rallentamento nei processi produttivi, questo fenomeno sta rafforzando le spinte inflazionistiche che, seppure di natura transitoria come ribadisce la Federal Reserve, rappresentano un problema da affrontare.

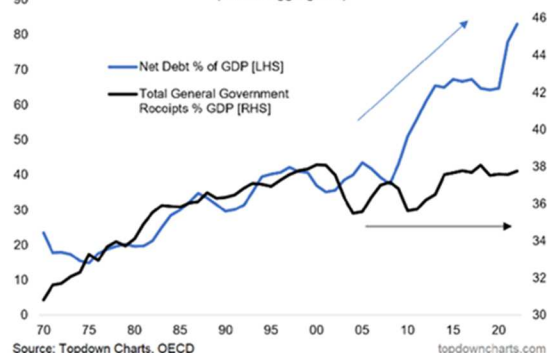


I tassi bassi, determinati dalle politiche accomodanti delle Banche Centrali, hanno fatto bene ai bilanci pubblici, che hanno visto diminuire il costo del debito e hanno potuto così fronteggiare gli ingenti costi per fare ripartire l'economia.

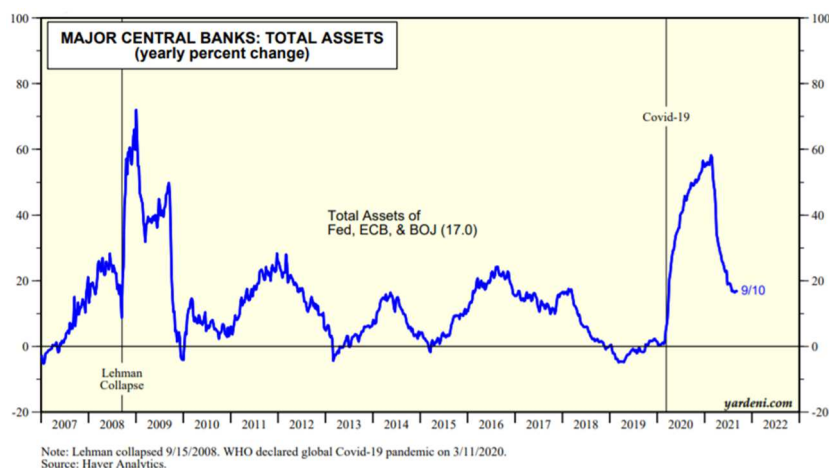
Tuttavia, nelle economie Ocse il debito pubblico è raddoppiato nell'ultimo decennio, però le entrate sono rimaste stabili.

Molti governi stanno adottando ambiziosi obiettivi per il clima, questo richiederà ancora più debito, per non parlare dei conti persistenti della risposta alla pandemia. È una situazione che non sembra sostenibile nel lungo termine, per cui le Autorità Monetarie stanno gradualmente rivedendo i programmi di sostegno.

Fiscal Trends: Debt Up, Revenue Sideways
(OECD Aggregates)



PRADER . BANK



Per quanto l'atteggiamento delle Banche Centrali sia tuttora decisamente accomodante, si nota come la velocità di espansione dei bilanci sia in deciso rallentamento. C'è **il rischio concreto** di un "surriscaldamento" dell'economia e un livello di inflazione che rischia di penalizzare fortemente consumi, imprese e bilanci pubblici.



pr FA



Se **lo stimolo cessasse improvvisamente**, il **rischio concreto** è che si possa mandare l'economia in recessione, annullando tutta la fatica fatta fino a questo momento.

Ora le **Banche Centrali stanno navigando a vista**, cercando di trovare tempi e modalità con il minore impatto possibile su economia e mercati finanziari.

Occorre trovare un equilibrio negli interventi per andare verso una **«nuova normalità»**. L'opportunità che si pone consiste nel condurre i bilanci pubblici, i tassi di interesse e la crescita economica verso un ragionevole equilibrio.



Satoshi Kambayashi

Una situazione come quella attuale appare delicata e non priva di rischi. **Le Banche Centrali** garantiranno anche in futuro un sostegno all'economia, tuttavia stanno cominciando a prendere direzioni diverse, contrariamente al sincronismo che aveva caratterizzato la prima fase della pandemia. **Il cambiamento partirà dagli USA**. I tassi rimarranno bassi e certe situazioni estreme saranno riequilibrate.

Le linee guida di PRADER BANK per gli investitori in questa fase:

- Ridurre le componenti più volatili
- Effettuare take profit su titoli saliti molto e con P/e elevati
- Ridurre il peso di settori specifici per diversificare su strumenti più allargati
- preferenza per indici ESG
- Aumentare il peso di strumenti azionari con protezione (Bonus Certificates)

Il tema: "La politica monetaria delle banche centrali" è anche stato l'argomento di un Livestream „Punto di vista“ con **Josef Prader**.

Il link alla Videoregistrazione:

<https://www.praderbank.com/politica-monetaria-delle-banche-centrali/>

Contatto:

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.