

Market Letter Ottobre 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	28.493,35	15.425,03	4.198,23	4.138,12	15.184,10	32.494,66	527,27	1.877,50	89,45	1,0525	195,61
% YTD	19,60%	9,88%	9,76%	13,29%	38,80%	23,84%	0,66%	3,18%	4,12%	-1,65%	-7,25%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	↑	→	↑	↑

Treasury Bond in calo

Nel grafico sottostante vediamo come i **titoli del Tesoro statunitense a lungo termine stiano subendo un calo dal picco al minimo più profondo**, rispetto a quanto accaduto alle azioni durante la grande crisi finanziaria del 2008. Il ragionamento vale in realtà anche per l'Eurozona. Il grafico sottostante rappresenta solo il prezzo, mentre il rendimento totale è leggermente meno negativo, anche se solo di 5 punti percentuali.

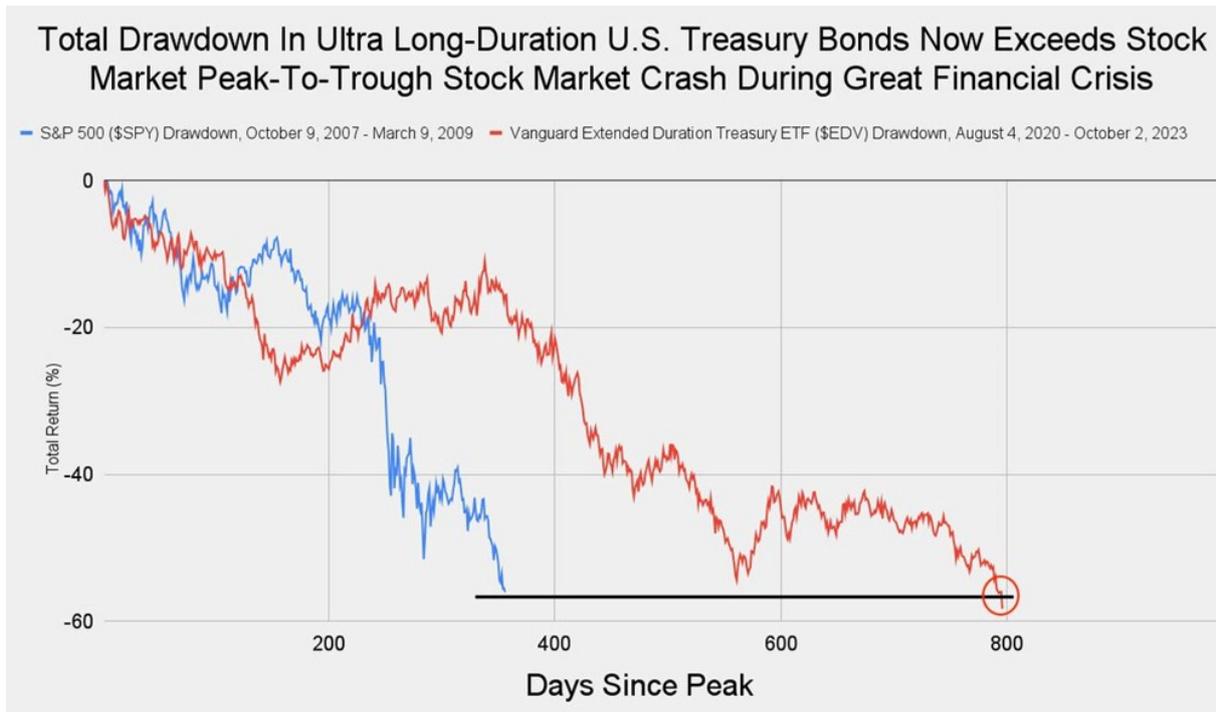


Grafico 1: Total Drawdown in Ultra Long-Duration U.S. Treasury Bonds

L'affermazione che il **rally dell'equity Usa sia stato trainato da pochi titoli** trova conferma nella **performance delle 7 azioni più grosse dell'S&P500**, che andiamo a confrontare con quella delle altre 493. Tale manciata di società costituisce il 34% dell'indice e ha un rapporto P/E medio intorno a 50. Secondo Bloomberg, tale rally sta dando segni di forte difficoltà a causa dei tassi elevati e il rischio di un ridimensionamento è concreto (Graf. 2).

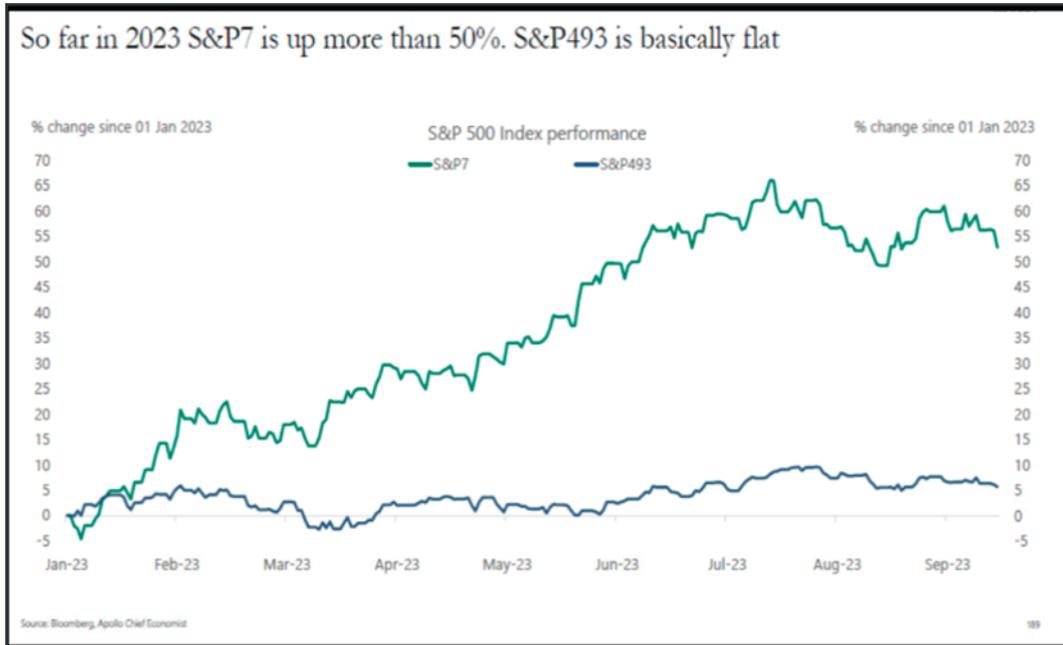
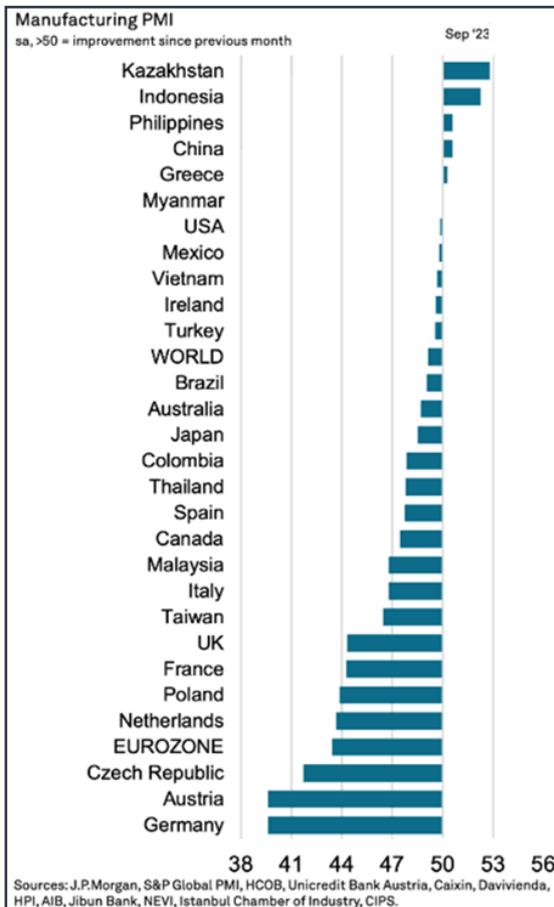


Grafico 2: Source Bloomberg

PMI manifatturieri indicano una produzione globale in riduzione.



Gli ultimi PMI (Purchasing Managers Index) manifatturieri evidenziano come la produzione globale sia in riduzione. Seppure l'indice PMI manifatturiero globale sia salito a 49,1, rimane in territorio di contrazione.

La produzione diminuisce nei settori dei beni intermedi e di investimento, con un aumento dei prezzi sia input sia output. Produzione, nuovi ordini e occupazione sono tutti in contrazione.

L'Eurozona, il Regno Unito e il Canada hanno registrato forti flessioni complessive, con la crescita globale guidata da Cina e Indonesia. Gli Stati Uniti, che si trovano appena sotto il livello 50, hanno registrato un aumento della produzione e dell'occupazione, ma un calo dei nuovi ordini.

È soprattutto l'Eurozona che sta risentendo maggiormente in negativo della situazione caratterizzata dai tassi elevati, e quindi delle difficoltà di accesso al credito da parte di imprese e consumatori. Lo è in particolare l'economia tedesca (Graf. 3).

Nel complesso la situazione globale non è molto diversa da quella dello scorso mese, con la parte asiatica che rimane positiva, seppure al di sotto delle attese per quest'anno.

Grafico 3: Source J.P. Morgan, S&PGlobal

L'UE crea uno standard per i green bond



Pochi giorni fa è stato approvato in via definitiva un nuovo standard UE per i Green Bond (EuGB), che definisce i requisiti per gli emittenti che vogliono fornire obbligazioni sostenibili in tutto il mondo con la denominazione di "European Green Bond" o "EuGB".

Le nuove regole consentiranno agli investitori di indirizzare i loro fondi verso tecnologie e imprese sostenibili con maggiore fiducia. Inoltre, la società che emette l'obbligazione avrà maggiore certezza che questa sarà adatta agli investitori che desiderano aggiungere obbligazioni verdi al proprio portafoglio. Ciò dovrebbe

aumentare l'interesse per questo tipo di prodotto finanziario e sostenere la transizione dell'UE verso la neutralità climatica, riducendo così il rischio di greenwashing. I green bond che non utilizzano questo sistema saranno pertanto visti con sempre maggiore sospetto.

EuGB è uno standard europeo credibile che mette ordine in un mercato confuso. Le norme sono in linea con i criteri della tassonomia dell'UE, che definisce quali attività economiche l'UE considera ecosostenibili.



Trasparenza

Tutte le imprese che scelgono di adottare il marchio EuGB quando commercializzano green bond, saranno tenute a **rispettare anche una serie di misure** fra cui la divulgazione di informazioni rilevanti su come saranno utilizzati i proventi del titolo. Dovranno inoltre impegnarsi a predisporre una strategia per la transizione verde dell'impresa e dimostrare come tali investimenti contribuiscono alla sua realizzazione.

Revisori esterni

Il regolamento istituisce un **sistema di registrazione e un quadro di vigilanza** per revisori esterni delle obbligazioni verdi europee, ossia i soggetti indipendenti responsabili della valutazione del rispetto delle norme.

Flessibilità

Fino a quando la tassonomia non sarà pienamente operativa, gli **emittenti di un'obbligazione verde europea dovrebbero garantire che almeno l'85% dei fondi raccolti dall'obbligazione sia destinato ad attività economiche in linea con i criteri della tassonomia**. L'altro 15% può essere assegnato ad altre attività economiche, a condizione che l'emittente rispetti i requisiti sulle informazioni sulla destinazione dell'investimento.

Al momento attuale, **le obbligazioni verdi europee offrono alle imprese un buon strumento per aiutarle a finanziare la loro strategia di transizione sostenibile**. Con questa normativa, i green bond possono davvero aiutare a stimolare un cambiamento.

Fonte: Green bond: approvato nuovo standard UE per contrastare il greenwashing | Attualità | Parlamento europeo (europa.eu); Neuer Standard EuGB: EU beschließt Regeln für grüne Anleihen | DAS INVESTMENT

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.