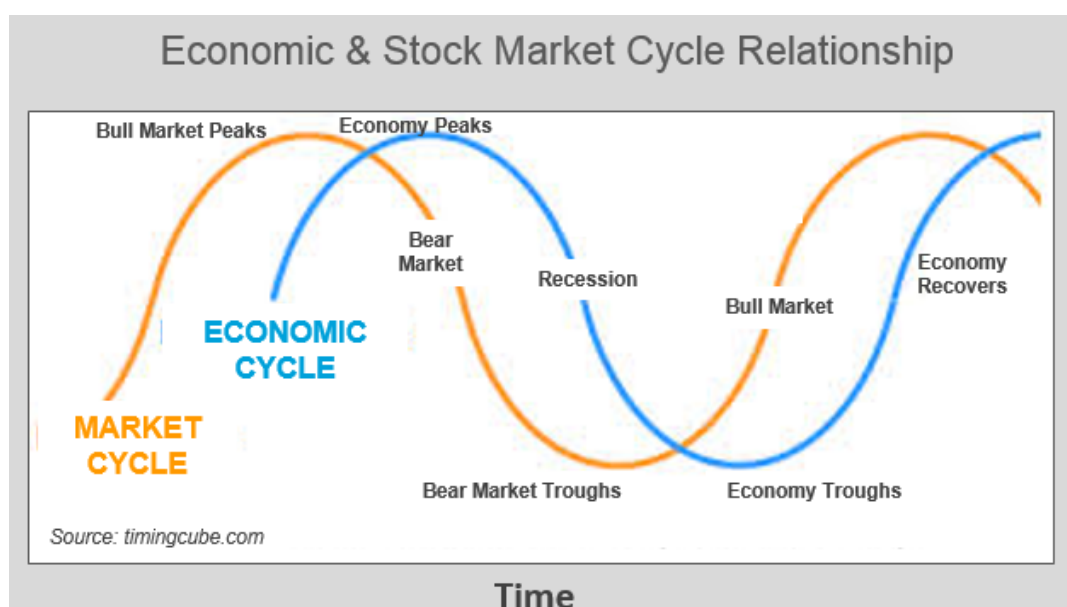


Market Letter Novembre 2022

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	24.675,18	14.431,86	3.924,84	3.946,56	11.677,02	27.899,77	515,59	1.744,90	83,55	1,0251	190,82
% YTD	-10,87%	-9,52%	-9,05%	-16,90%	-28,87%	-2,94%	-18,53%	-4,52%	7,42%	-9,87%	41,98%
Trend	➔	➔	➔	➔	➔	➔	⬆	➔	⬇	⬆	➔

La relazione tra i cicli di borsa e i cicli economici



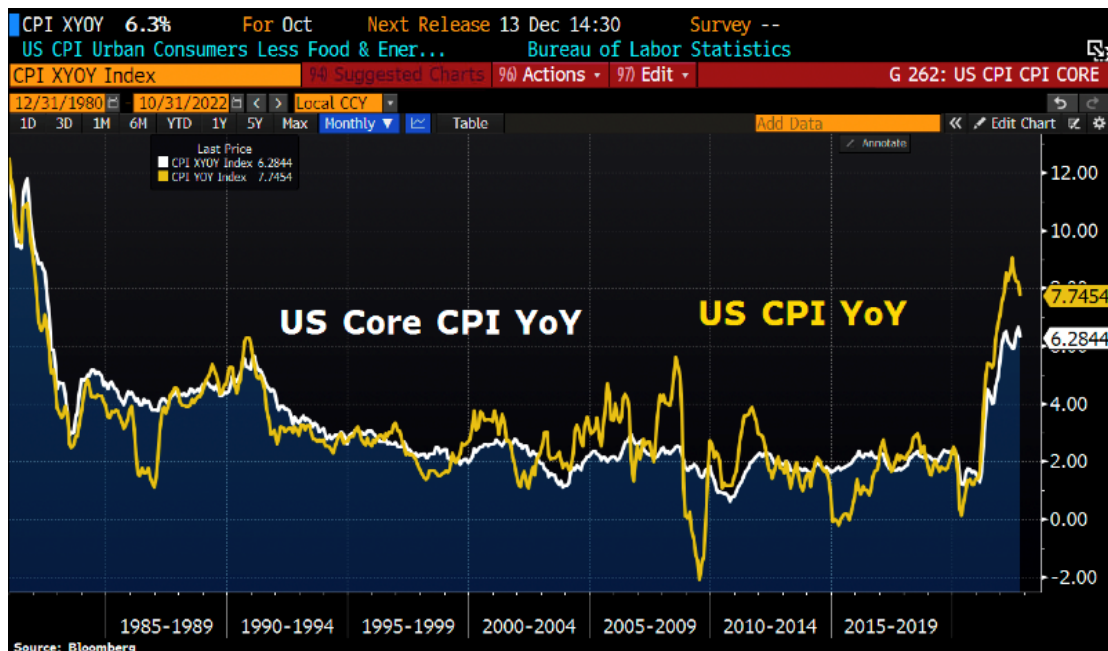
I cicli di borsa tendono sempre ad essere anticipatori di un certo ciclo economico. E' facile infatti, assistere alla presenza di dati positivi sulla curva della crescita economica e assistere contemporaneamente ad una discesa delle borse azionarie. Lo stesso fenomeno è visibile al contrario: i primi segnali di ripresa del mercato azionario si manifestano quando le notizie sulla crescita economica sono ancora molto negative.

Da inizio anno, complice soprattutto l'inflazione con le sue numerose conseguenze, il mercato ha vissuto una flessione pesante sui listini, nonostante vi fossero dati ancora incoraggianti sulla crescita economica.

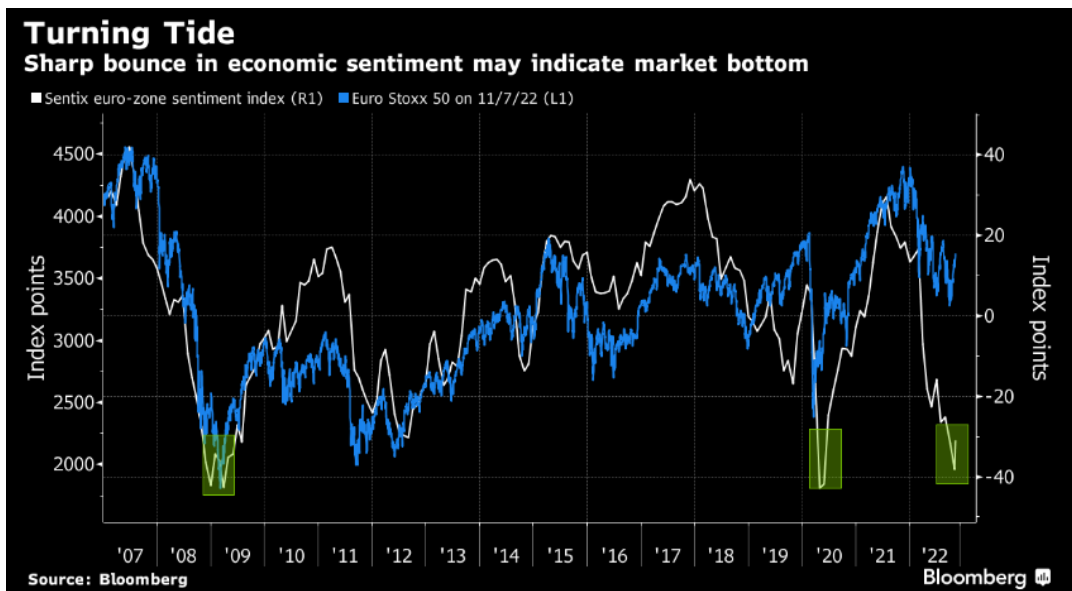
Ora che le cattive notizie sull'andamento dell'economia cominciano a manifestarsi in una modalità sempre più negativa, stiamo assistendo a numerosi segnali che possono indicare la fine di questo **bear-market** (vedi anche Market Letter e Monthly Key Data 10/2022 - PRADER BANK).

La morale è che non bisogna farsi condizionare dal sentiment economico per gli investimenti finanziari, ma guardare sempre oltre.





L'inflazione Usa ha appena fornito un primo significativo segnale di possibile inversione di trend. E' infatti al 7,7% su base annua, al di sotto della stima del 7,9%. La componente core, che esclude la volatilità dei prezzi alimentari ed energetici, è aumentata del 6,3% su base annua, contro le attese del 6,50%. L'entusiasmo con cui i mercati finanziari hanno preso il dato appare forse eccessivo, ma si tratta di un primo segnale importante. Le manovre delle banche centrali cominciano a sortire qualche effetto positivo.



In questo contesto vediamo uno dei segnali di cui parlavamo poc'anzi. **Il sentiment economico al livello minimo inizia a mostrare dei segni di svolta.** Ciò può indicare che per i titoli azionari europei, sotto pressione ormai da tutto l'anno, il livello minimo potrebbe anche essere vicino o in ogni caso già visto.

PRADER . BANK

L'indice Sentix Investor Confidence misura il livello di fiducia degli investitori nell'attività economica. Si tratta di un indicatore chiave, dal momento che misura lo stato d'animo degli investitori nei confronti dell'economia in zona euro. Dati superiori segnalano un maggiore ottimismo da parte dei consumatori e devono essere interpretati come positivi/rialzisti per l'euro (EUR), mentre valori inferiori alle attese sono da interpretarsi in senso negativo/ribassista per l'euro. Tale indicatore del sentimento economico per l'Eurozona, è da tenere sotto controllo. In passato, i rialzi positivi del Sentix hanno preceduto un trend positivo duraturo per i titoli azionari e da poco abbiamo notato un rimbalzo rispetto al livello più basso dell'ultimo biennio (mossa simile vista nel 2020 e nel 2009).



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.