

## Market Letter Novembre 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	28.504,43	15.234,39	4.197,36	4.138,12	15.529,12	32.568,11	511,83	1.939,90	80,59	1,0692	185,33
% YTD	20,99%	9,66%	11,11%	15,00%	41,95%	24,87%	-1,49%	6,61%	-6,19%	-0,10%	-12,12%
Trend	➡	➡	➡	➡	➡	⬇	⬆	⬆	➡	⬆	➡

### Costi di finanziamento in aumento, inflazione in discesa

In tutto l'azionario globale, c'è un parametro che sta tendendo al rialzo. Il grafico sottostante mostra infatti, i **costi di finanziamento effettivi negli ultimi 12 mesi per le società quotate non finanziarie**.

I mercati emergenti sono cresciuti prima e in maniera più marcata, poiché le rispettive banche centrali sono state le prime a intervenire con rialzi dei tassi. La spesa per interessi è destinata a salire in ogni caso su tutta la linea.

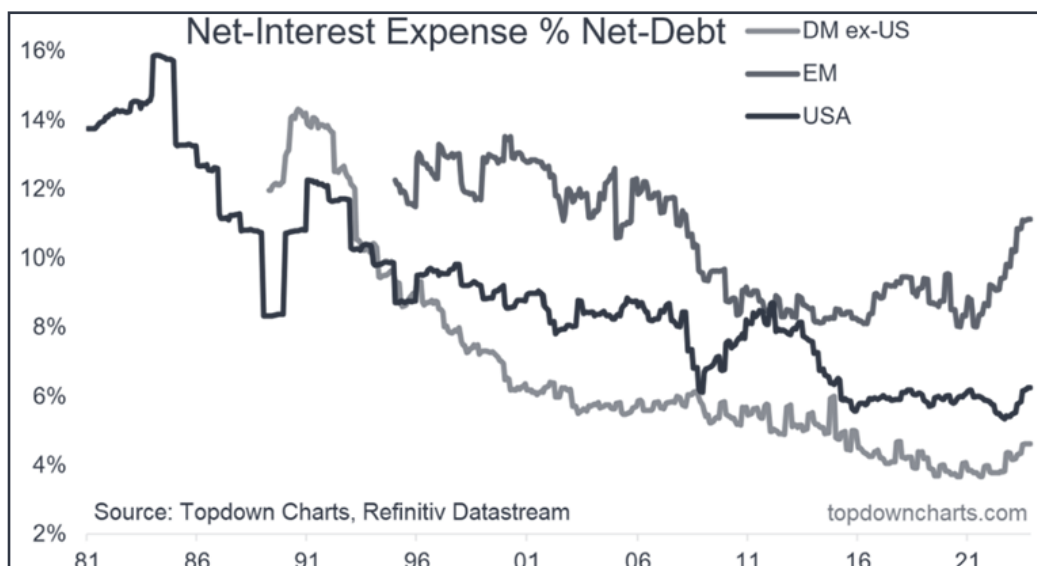


Grafico 1: Net-Interest Expense % Net- Debt (Fonte: Topdown Charts)

Notizia positiva per l'inflazione europea, i cui recenti dati hanno confermato il **movimento di discesa**. Quella core si attesta sul 5,5% (Graf. 2), mentre quella totale è già scesa al 2,9%. Questo aspetto, assieme ai dati economici (PMI) che confermano il deciso rallentamento economico, rende sempre meno probabile il mantenimento dei tassi elevati per un periodo di tempo prolungato da parte della Banca Centrale Europea.

## In Germania? Sentiment migliorato

Come mostra il Graf. 3, l'indice ifo Business Climate, indicatore del sentiment economico in Germania, è salito a 86,9 a fine ottobre, rispetto al 85,8 di settembre. L'indice IFO è molto seguito dai mercati finanziari, perché tempestivo e perché anticipa spesso l'andamento della produzione industriale tedesca ed europea.

La soddisfazione sull'attività attuale è pertanto, migliorata e minore è il pessimismo nei confronti dei prossimi mesi. I miglioramenti si sono visti in particolare nel settore servizi.

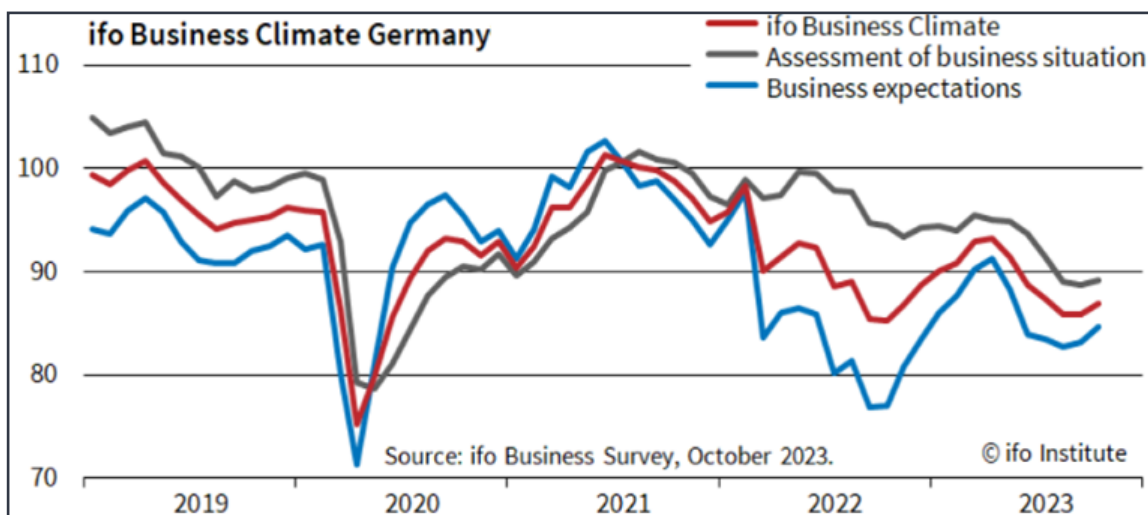


Grafico 3: ifo Business Survey, October 2023

## Sui mercati finanziari

Per la prima volta da prima dello scoppio della bolla delle dot.com nel 2000, il cash – nel grafico 4 rappresentato dal **rendimento del governativo USA a sei mesi** -, **offre un rendimento migliore rispetto a quello dell'S&P500 calcolato sui Current Earning Yield**. Le valutazioni rimangono il problema principale per l'equity, in quanto vengono depresse dai rendimenti obbligazionari in salita, anche se sul mercato non si vedono altri segnali di eccessi rilevanti.

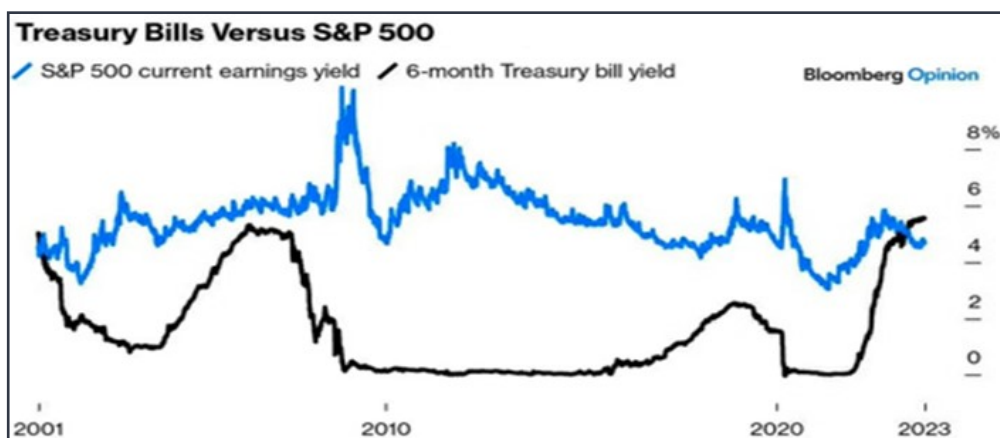


Grafico 4: Treasury Bills Versus S&P 500



# PRADER . BANK

Il mercato azionario ha visto tornare una fase di risk-on che riteniamo possa proseguire nelle prossime settimane. Non si tratta di miglioramenti nei dati macro, che continuano a mostrare segnali di rallentamento economico, nè negli utili attesi. Si tratta esclusivamente di un ritorno di ottimismo legato all'atteggiamento delle banche centrali che potrebbero essere meno aggressive. Se un ribasso dei tassi è da escludersi nel breve periodo, la sensazione è che la fase di stress monetaria sia prossima al termine.

La stagione delle trimestrali è stata in linea con le attese, meglio negli USA, peggio in Europa e il mercato ha punito quelle società che non le hanno rispettate. Dalle comunicazioni sono emerse preoccupazioni per la domanda debole e poche intenzioni ad investire.

La correzione degli ultimi mesi sembra aver impattato pesantemente sul positioning, in particolare sulle strategie quantitative, che mostrano un sottopeso quasi record. Il positioning è quindi tornato potenzialmente supportivo per l'azionario USA. Anche la stagionalità è positiva e con il cambio del mese entriamo nel periodo più favorevole dell'anno.

Da notare l'**Xtrackers MSCI World ESG**, sia per una corretta scelta di diversificazione che copre settori solitamente sottopesati, sia perchè la componente ESG finora sottoperformante, potrà dare buoni frutti in prospettiva.



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.