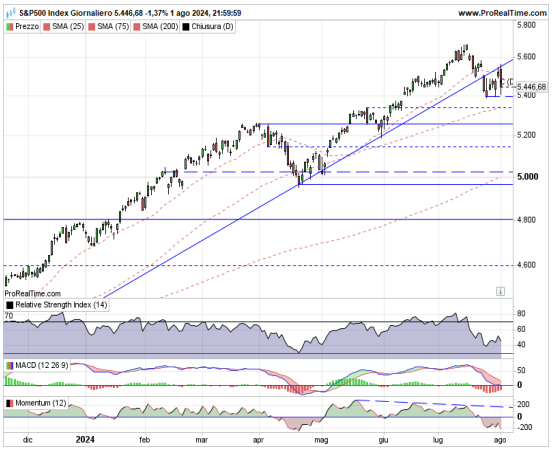
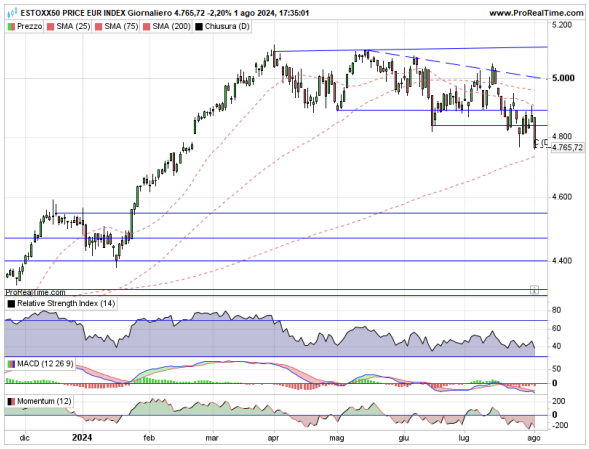
PRADER . BANK

Market Letter Flash 5 Agosto 2024

La forte salita dei mercati azionari realizzata dallo scorso ottobre quasi senza interruzioni, ha visto un brusco risveglio a inizio agosto.



Graf. 1: S&P 500 Indice giornaliero, www.ProRealTime.com



Graf. 2: ESTOXX50 Price Eur Index Giornaliero, www.ProRealTime.com

I rischi latenti dovuti a un eccesso di valutazioni soprattutto per i cosiddetti "Magnificent 7", si sono concretizzati con le recenti trimestrali, al cui appuntamento si era giunti con aspettative molto ambiziose. Complici dati macroeconomici che indicano tuttora un rallentamento economico abbastanza diffuso a livello globale, sono iniziati i **dubbi sulla sostenibilità della redditività** di queste aziende.
La discesa dell'indice S&P 500 è stata brusca (vedi Graf. 1), finora composta, ma la possibilità di un suo proseguimento è concreta.
Più evidente la debolezza dell'indice europeo **Euro Stoxx 50** (Graf. 2) che ha fatto segnare nuovi minimi e si appresta a rompere al ribasso la media mobile a 200 giorni, livello significativo per il lungo periodo.
L'ottimismo relativo alla possibilità che le Banche Centrali possano finalmente decretare la fine di una politica restrittiva prolungata, è controbilanciato dalle nuove tensioni in Medio Oriente. Il conflitto può impattare sul prezzo del petrolio e sul rafforzamento dello Yen, successivo all'aumento dei tassi da parte della Banca centrale giapponese, che ha sancito la fine di una prolungata politica ultra-accomodante. Ciò sta costringendo molti operatori a smontare operazioni di carry-trade a leva (indebitamento in yen a basso costo con divisa debole e investimento in asset più rischiosi e più redditizi).

È **tornata la correlazione inversa tra mercato azionario e mercato obbligazionario** che ha visto un deciso rafforzamento del governativo **decennale tedesco** dovuto anche al fly-to-quality, che, nelle fasi di risk-off, porta a rifugiarsi sugli asset meno rischiosi e di migliore qualità (Graf.3).

Graf. 3: Euro Bund Full Giornaliero, www.ProRealTime.com

Esaminiamo la **volatilità del mercato azionario dal punto di vista stagionale**. Il grafico accanto (Graf. 4) confronta la volatilità odierna, con le medie storiche della volatilità realizzata. Notiamo che, statisticamente parlando, potremmo essere all'inizio della ripresa della volatilità, favorita anche da mercati più sottili nei mesi estivi.

Graf. 4: VIX Seasonality, Topdwon Charts, LSEG

Conclusioni

La strategia di PRADER BANK è stata da diversi mesi improntata alla prudenza, in quanto si valutavano i rischi del **mercato azionario**, superiori alle opportunità. Questo atteggiamento ci ha fatto ottenere risultati positivi nel primo semestre dell'anno, anche se talvolta inferiori alle medie di mercato. **Ora ci troviamo con un posizionamento ideale per affrontare questa fase di turbolenza**, avendo sottopesato gli asset azionari e puntato su settori che si stanno dimostrando meno vulnerabili.
I **bonus certificates** nei portafogli dei nostri clienti presentano tuttora barriere molto ampie e rassicuranti, contribuendo a limitare la volatilità complessiva dei portafogli. Abbiamo **incrementato il peso della componente obbligazionaria**, in prevalenza governativa che, oltre a garantirci rendimenti cedolari interessanti, sta reagendo positivamente con rialzi importanti delle quotazioni. Riteniamo che il mercato azionario debba trovare un nuovo equilibrio su nuovi livelli, eliminando gli eccessi accumulati negli ultimi mesi.

Tali situazioni stanno offrendo, e offriranno, buone opportunità di acquisto e PRADER BANK continuerà a monitorare l'andamento dei mercati per individuarle e reagire, come sempre, in modo tempestivo.
Come effettuato in passato, abbiamo sfruttato positivamente le fasi di discesa andando a incrementare gradualmente le posizioni sulla debolezza.
Già oggi, i principali indici azionari mondiali vedono una discesa percentuale a due cifre dai massimi. Consigliamo pertanto, un primo ingresso su asset più promettenti, andando a trarre beneficio su componenti, o maggiormente rischiose o che hanno visto un recente importante rafforzamento.
I bonus certificates, come sempre nelle fasi neutro-negative di mercato, rappresentano un'opportunità con rendimenti tornati a livelli decisamente interessanti.

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.