

Market Letter N° 5/6 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	25.170,55	15.421,13	4.039,46	4.204,11	13.686,51	28.860,08	710,21	1.889,91	69,81	1,215	110,20
% YTD	13,21%	12,41%	13,70%	11,93%	6,19%	4,99%	0,75%	-0,59%	34,77%	-0,72%	-0,85%
Trend	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬇	⬇	➡

I **dati macroeconomici e previsionali** continuano a confermare la ripresa economica che si sta concretizzando gradualmente. L'aumento del numero dei vaccinati in tutto il mondo potrà consentire un ritorno pieno dell'attività economica nei Paesi Sviluppati, mentre negli Emergenti, meno toccati nelle prime fasi, vi sono maggiori problemi dettati dalle successive ondate Covid con diverse varianti.



Le aspettative di inflazione da alcuni mesi si sono notevolmente incrementate sia negli Usa, sia in Eurozona, nonostante i dati attuali rimangano tuttora su livelli modesti.

Le **interruzioni della catena di approvvigionamento** dovute alla pandemia hanno già determinato un aumento dei prezzi delle materie prime e dei costi alla produzione che gradualmente finiranno per ripercuotersi anche sui prezzi al consumo. Anche il livello dei tassi così modesti da diversi anni offrono un terreno fertile per una ripresa di investimenti e consumi con riflessi sui prezzi.

Inflazione sotto controllo nei prossimi anni

Secondo alcune teorie dovremo attenderci un'inflazione molto forte e incontrollata, dovuta al surriscaldamento dell'economia e le difficoltà per le imprese ad approvvigionarsi di materie prime e personale qualificato.

PRADER BANK ritiene improbabile che l'inflazione sia significativamente superiore al 2% nei prossimi anni:

- c'è molta capacità in eccesso in molte parti dell'economia, in particolare nei servizi;
- le innovazioni tecnologiche come le vendite online e la crescente globalizzazione conti-

nueranno a frenare l'inflazione;

- la persistente disoccupazione limiterà la crescita dei salari;
- le interruzioni della catena di approvvigionamento svaniranno man mano che l'economia si adatterà a un mondo post-pandemia;
- anni di bassa inflazione hanno reso i consumatori riluttanti a pagare prezzi più alti e i lavoratori diffidenti nel premere per salari più alti;
- se l'inflazione salisse troppo al di sopra del 2%, le Banche Centrali si opporrebbero aumentando i tassi di interesse per rallentare la crescita economica e ridurre le pressioni inflazionistiche.

Aumento dei tassi di interesse moderato e graduale

La crescita economica consentirà comunque alle Banche Centrali un progressivo disimpegno dagli stimoli monetari e quindi è **lecito attendersi un aumento dei tassi di interesse**, seppur graduale e al momento non troppo impattante.

I riflessi sui mercati finanziari ci saranno sicuramente, andando a colpire i comparti **obbligazionari** che saranno penalizzati dal conseguente aumento dei tassi di interesse.

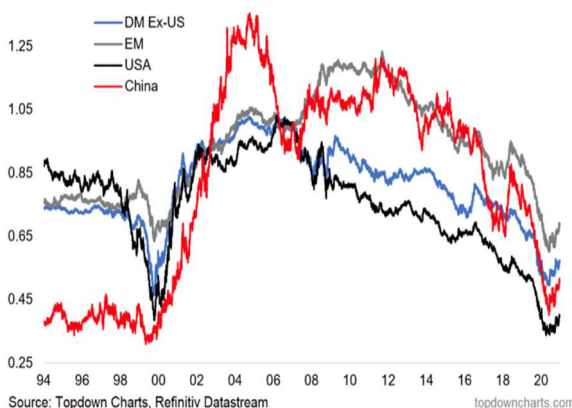
La rotazione settoriale che i **mercati azionari** hanno già innescato, porta a favorire le aziende con meno indebitamento, solide e con Price/Earnings meno elevati.

Value batterà Growth?

Le **azioni growth** sono titoli che presentano una quotazione piuttosto elevata rispetto agli utili prodotti in quanto gli investitori risultano particolarmente ottimisti circa il futuro andamento della società. Le **azioni value** hanno al contrario valutazioni relativamente basse rispetto ai loro guadagni e al potenziale di crescita a lungo termine.

La rotazione verso i **Value** avviene dopo oltre un decennio di dominio **Growth** e si nota come stiamo assistendo a un modello simile anche nel resto dei mercati sviluppati, nei mercati emergenti e persino in Cina. L'accelerazione del periodo di pandemia potrebbe essere il punto di svolta e potrebbe ge-

Value vs Growth Around the World



ESG Stocks: La strategia di investimento per un mondo migliore.

Uno dei sette valori di PRADER BANK è la **sostenibilità**. Essa va perseguita nell'organizzazione aziendale, nelle scelte strategiche, ma soprattutto nei comportamenti di noi tutti.

Dopo un'approfondita ricerca, dal prossimo mese sarà attiva la strategia di investimento azionario **ESG Stocks**. È un concetto di investimento scientifico che denota una specifica impronta per favorire investimenti in aziende che promuovono la **tutela dell'ambiente e il miglioramento sociale, pur perseguendo legittimi obiettivi di economicità**.

Siamo a Vostra disposizione per poterVi spiegare tale scelta innovativa ed etica, per dare il nostro contributo a un pianeta che sia migliore per tutti.

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.