

WEEKLY UPDATE

19 APRILE 2021



UTILI SOCIETARI OLTRE LE ASPETTATIVE

Il quadro macroeconomico della scorsa settimana ha ulteriormente confortato le aspettative di ripresa economica su scala globale in quanto, a fronte di un incremento delle vendite al dettaglio (+9.8%) negli Stati Uniti, il versante asiatico ha confermato uno scenario congiunturale più che favorevole in termini di dati statistici.

In Giappone il recupero dell'indice Tankan (fiducia delle imprese manifatturiere) **ha registrato un nuovo record a due anni**, grazie alla forte domanda di prodotti elettronici e a un tasso di cambio alquanto favorevole; **la Cina, a sua volta, ha fatto registrare dati di crescita del PIL e delle vendite al dettaglio robusti**, confermando la propria centralità nel traino per l'economia mondiale. **Sul fronte domestico, il documento di economia e finanza (DEF), ha stimato per il 2021 un incremento del PIL pari al 4.5%**, con un rapporto deficit/PIL inferiore al 3% non prima del 2025. L'Istat, da parte sua, ha confermato aspettative favorevoli sul comparto Industria e Costruzioni e il calo delle sofferenze (crediti deteriorati) pari al 19% annunciato da Bankitalia ha, in qualche misura, contribuito al successo dell'asta Btp sulle scadenze 3, 10 e 15 anni. Premesso ciò, **l'attenzione degli investitori internazionali nella scorsa settimana si è focalizzata sui conti trimestrali delle società** e, anche in tale ottica, i mercati non sono certamente rimasti delusi. Il gigante del lusso, Louis Vuitton, con dati positivi oltre le aspettative di consenso, ha di fatto implicitamente ratificato lo stato di salute del mercato cinese, mentre i brillanti risultati dei colossi della finanza americana hanno confermato il buono stato di salute del settore bancario. In particolare, JPMorgan, Wells Fargo e Bank

DOCUMENTO A CURA
DEL TEAM
INVESTMENT STRATEGY
di Fideuram Asset
Management SGR



FIDEURAM
INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING
Asset Management

of America hanno esibito utili e ricavi record grazie anche a “riserve accantonate” in precedenza e liberate a bilancio in quanto non ritenute più indispensabili, mentre Goldman Sachs si è giovata ampiamente della clientela retail e del boom delle SPAC. Blackrock, infine, ha raggiunto il nuovo record di masse gestite pari a nove trilioni di dollari, mentre Morgan Stanley, pur brillante nei risultati, ha dovuto archiviare un miliardo di dollari di perdite per la sua esposizione ad Archegos.

L'ANDAMENTO DEI MERCATI

Mercati azionari globali positivi la scorsa settimana, nonostante il caso Huarong abbia destato timori sulla qualità di alcuni emittenti cinesi e, in generale, sul settore finanziario del Paese. Il 13 aprile lo State Council, massima autorità amministrativa in Cina, annunciava che Huarong Asset Management, società controllata dal ministero delle Finanze e specializzata nel recupero e gestione di “titoli tossici”, ha rimandato la pubblicazione del bilancio, aprendo di fatto alla possibilità che la società potesse non far fronte al pagamento di bond in scadenza. Le autorità di vigilanza cinesi, intervenendo venerdì 16 aprile, hanno poi cercato di mitigare e circoscrivere la consistenza di tale evento, confermando il carattere di “normalità” di talune operazioni in corso, nonché l’ampio grado di liquidità a sostegno delle medesime. **L’indice Shanghai Composite ha archiviato comunque la settimana con segno positivo**, il credit default swap cinese, sintomatico del “rischio Paese”, ha avuto oscillazioni minimali e l’indice Eurostoxx 50 ha recuperato quota 4000, grazie al traino dell’S&P 500 ormai in prossimità della soglia 4200. **Il mercato valutario si è distinto per il tentativo dell’euro dollaro di recuperare 1.20, ma ha catalizzato l’attenzione degli operatori anche il nuovo record del bitcoin** prossimo a 65000 dollari e la quotazione di Coinbase, ovvero la società che gestisce la piattaforma dove si scambiano le monete digitali che hanno corso legale in 32 Paesi del mondo; il debutto è stato molto forte, con chiusura oltre il 30% al primo giorno di contrattazione anche se, in merito, il commento di Powell è stato lapidario, liquidando le criptovalute come “veicoli di speculazione e non mezzi di pagamento”. **Sul versante obbligazionario è continuato il recupero dei titoli governativi americani**, con i fondi pensione fortemente interessati all’asta del trentennale T-Bond, **mentre le materie prime**, con il petrolio oltre i 60 dollari, **continuano a confermare le aspettative di crescita globale grazie anche al persistente recupero di alluminio e palladio**. Infine, in tema di materie prime agricole, non è passata inosservata la performance del grano, particolarmente appetito su attese di siccità estiva in America e ritardi nel raccolto in Brasile.



DISCLAIMER

Il presente documento è pubblicato da Fideuram Intesa Sanpaolo Private Banking Asset Management SGR S.p.A., società iscritta all'albo delle società di gestione del risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 35 del d.lgs. 58/1998 (**TUF**), al n. 12 nella sezione gestori di OICVM e al numero 144 della sezione gestori di FIA e sottoposta alla direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. e appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo ("**Fideuram Asset Management SGR**").

Le informazioni, le opinioni e i dati contenuti in questo documento non costituiscono in alcun modo ricerca, raccomandazione, consiglio di investimento, consulenza all'investimento o altra forma di consulenza e sono soggetti a modifiche. **I dati, ove non diversamente specificato, non tengono conto del regime fiscale applicabile.** Questo documento non costituisce un'offerta di acquisto o vendita o una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato e non costituisce un messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

Fideuram Asset Management SGR declina ogni responsabilità per eventuali investimenti effettuati esclusivamente sulla base del presente messaggio.

Tale documentazione non è stata depositata in Consob ai sensi dell'art. 101 del d.lgs. 58/98 e successive modifiche ("**Testo Unico della Finanza**").

Per ulteriori informazioni, è possibile contattare la Società al seguente indirizzo di posta elettronica info@fideuramsgr.it

Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data che appare sulla prima pagina di copertina.

QUESTA PUBBLICAZIONE SI COMPONE DI N.4 PAGINE. DATA DI PUBBLICAZIONE: 20 APRILE 2021