

# WEEKLY UPDATE

3 MAGGIO 2021



## FED E UTILI SOCIETARI RASSICURANO GLI INVESTITORI

L'ultima settimana di aprile, all'insegna della riunione della Fed e dei dati trimestrali rilasciati da società di indubbio "peso specifico", non ha deluso le aspettative degli investitori; da un lato, la banca centrale americana ha ribadito la propria politica monetaria "accomodante", confortata anche dalle evidenze relative alla Fiducia dei Consumatori, in recupero sui livelli del 2007, mentre la stagione degli utili societari ha ulteriormente confermato quanto di buono era emerso già a metà mese. **Il comparto tecnologico ha sancito ancora una volta la supremazia incontrastata di Apple, Alphabet, Facebook, Microsoft e Amazon, quali società capaci di generare utili e fatturati record, vanificando le stime degli analisti, spesso eccessivamente caute e prudenziali.**

Nello specifico, Apple ha anche annunciato un nuovo piano di buyback da 50 miliardi, messaggio che, di norma, i mercati recepiscono come di buon auspicio per la continuità del trend dei profitti. Sicuramente beneaugurante, per il segmento bancario-finanziario nel complesso, l'annuncio di **Deutsche Bank** di utili trimestrali oltre i 900 milioni di euro e conseguente record dal 2014, mentre il ritorno ai livelli di vendite pre-pandemiche per **McDonald's** certifica la forza intrinseca della ripresa americana e la diffusione della campagna di vaccinazione. **Boeing**, dal canto suo, non ha potuto unirsi al coro diffuso di entusiasmo, soffrendo la sesta perdita consecutiva su base trimestrale, pur ipotizzando che il 2021 possa coincidere con l'anno della svolta.

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



**FIDEURAM**  
INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING  
Asset Management

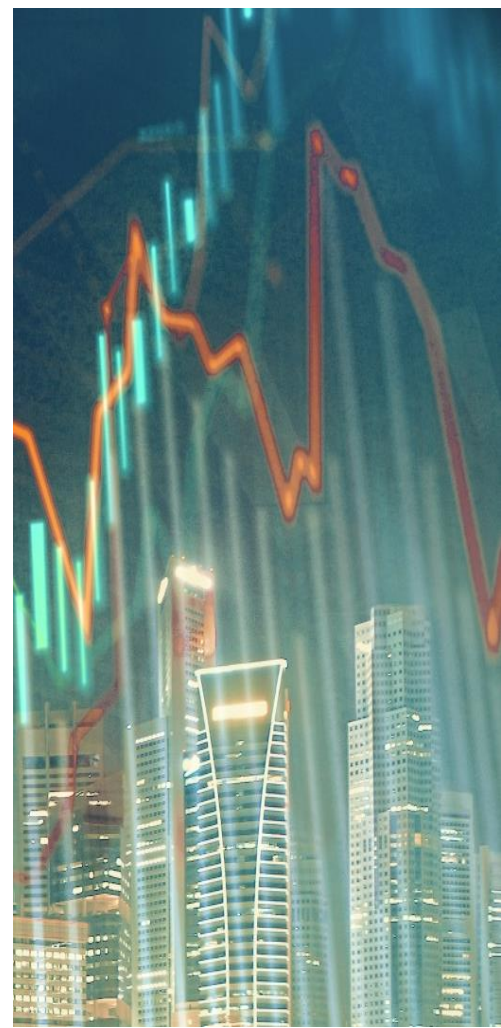
La scorsa settimana anche il mondo dell'auto ha catalizzato l'attenzione generale, in quanto diverse grandi aziende globali hanno formalmente richiesto alla Commissione UE che, dal 2035, circolino solo auto elettriche, con **Volkswagen** che dal 2023 avvierà un nuovo stabilimento in Cina solo destinato a tale business; la stessa casa automobilistica tedesca, peraltro, ha preavvertito di attendersi una tangibile flessione della produzione a causa della carenza globale di semiconduttori che sta creando non pochi problemi in termini di tempi di consegna di auto nuove.

Sul fronte domestico, venerdì scorso si è concluso l'iter di approvazione del **PNRR** e conseguente inoltro alla Commissione UE, al fine di poter già disporre **a luglio dei primi 24 miliardi su 248 complessivi** (i restanti verranno resi disponibili in varie tranches con cadenza semestrale). Come dichiarato dal ministro dell'Economia, la parola chiave per una corretta lettura del piano è **"inclusione"**, ovvero le tre dimensioni su cui poggia il medesimo si identificano con obiettivi di parità di genere, inclusione giovanile e riduzione delle disparità regionali. Infine, grande successo alle aste dei **BTP indicizzati all'inflazione europea** e domanda largamente superiore all'offerta sulle scadenze 5 e 10 anni, mentre, ancora una volta, l'industria del risparmio gestito può sorridere con una raccolta mensile (riferita al mese di marzo) pari a quasi nove miliardi di euro, prevalentemente concentrata sui comparti azionari.

## L'ANDAMENTO DEI MERCATI

**Mercati azionari globali sostanzialmente invariati o leggermente negativi**, senza peraltro creare nessuna alterazione ai trend in corso. Sul versante asiatico, il Topix ha continuato a soffrire la forza del cambio dollaro yen, a fronte comunque di dati macro di prim'ordine, come il **PMI manifatturiero su nuovi livelli record in tre anni, la produzione industriale largamente meglio delle stime e il PIL rivisto al rialzo al 4%**; l'indice Shanghai Composite ha continuato a definire un trend laterale (dai primi di marzo) ma il dato certamente più significativo va ascritto al fatto che l'agenzia di rating Moody's, pur retrocedendo China Huarong a livello "Baa1", ha (in realtà) ratificato una valutazione Investment Grade che ha contribuito a smorzare le tensioni delle ultime settimane. In termini di rotazione settoriale europea, il comparto bancario, già altamente performante da inizio anno, ha ulteriormente consolidato la propria fase di recupero, sulla scia di trimestrali molto soddisfacenti e alla progressiva riduzione dei **"crediti deteriorati"** (NPL); allo stesso modo, sempre vivace il settore dei "Viaggi / tempo libero", nella convinzione che "l'effetto vaccinazione" dovrebbe sortire a breve ampi effetti benefici nell'industria turistico-alberghiera.

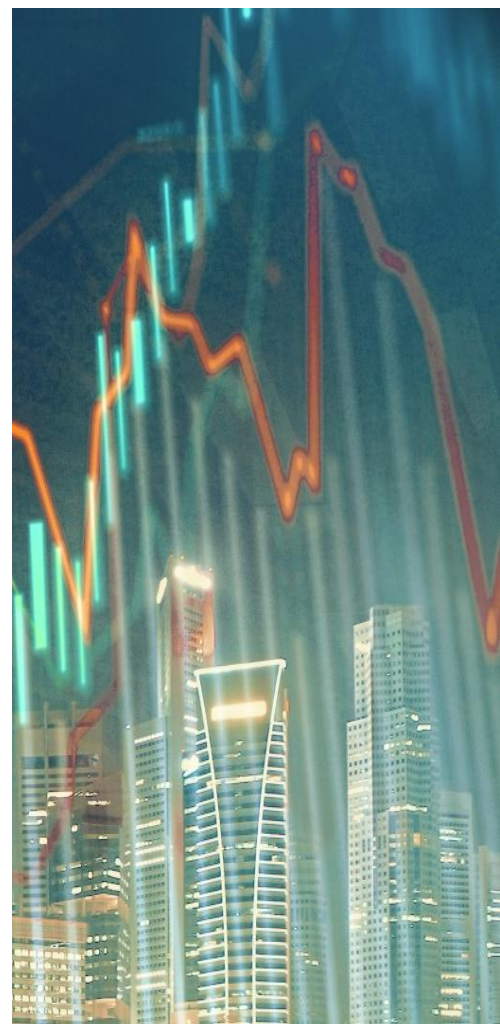
Sul versante americano il **Nasdaq** ha testato nuovi massimi assoluti, ma su base settimanale hanno brillato i titoli del comparto energetico, caratterizzato da valutazioni inferiori e dal recupero della profittabilità



grazie al rialzo del prezzo del petrolio nei mesi scorsi. Per quanto concerne l'**universo obbligazionario**, il rendimento sul decennale governativo americano non ha definito ampie oscillazioni a seguito dell'intervento di Powell (stabilizzandosi in un range 1.56-1.68%), mentre il decennale tedesco ha proseguito il lento, progressivo cammino verso il "rendimento zero"; lo spread BTP-Bund , a sua volta, pur assestandosi sopra ai 100 punti-base, non ha evidenziato alcuno strappo in termini di volatilità, a conferma di una percezione di fiducia nei confronti dell'Italia.

Infine, il **Bitcoin** ha rapidamente riguadagnato quota 55000 su voci diffuse che diverse case di investimento starebbero a breve approntando il lancio di nuovi prodotti dedicati in esclusiva alle criptovalute anche se, per contro, proprio alcuni giorni fa Consob e Bankitalia hanno richiamato l'attenzione della collettività (in particolare dei piccoli risparmiatori) sugli elevati rischi che possono comportare la perdita integrale delle somme di denaro utilizzate.

Similmente, in ambito europeo, le tre Autorità di supervisione (Eba, Esma e Eiopa) hanno ribadito la natura *altamente rischiosa e speculativa delle crypto-attività*.





## **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](mailto: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: 3 MAGGIO 2021**