

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 28 GIUGNO 2019

PANORAMICA MACRO

Principali indici/currency	Lunedì 24/06/2019	Martedì 25/06/2019	Mercoledì 26/06/2019	Giovedì 27/06/2019	Venerdì 28/06/2019	
	Le borse europee aprono la settimana in territorio negativo. Influiscono in particolar modo le tensioni geopolitiche tra USA e Iran, dopo l'annuncio da parte di Trump riguardo all'applicazione di nuove sanzioni.	Le crescenti tensioni USA-Iran e l'incertezza riguardo a quello che accadrà al G-20 colpiscono le Borse mondiali. In tale contesto, la fuga dal rischio spinge la quotazione dell'oro ai massimi da 6 anni.	I listini azionari rimangono cauti dopo le parole della FED, secondo cui si sarebbe ridotta la probabilità di un taglio dei tassi nel prossimo futuro.	Wall Street chiude in positivo dopo il dato sul PIL in linea con le stime. Sale l'attesa per il G-20: sui mercati si respira aria di ottimismo sulla possibilità di avvicinamento tra USA e Cina.	Borse Europee in rialzo dopo il dato sull'inflazione che apre la strada agli interventi da parte della BCE. Sul fronte conti pubblici italiani, secondo alcune indiscrezioni potrebbe esserci un possibile compromesso tra la Commissione europea e Roma.	
						YTD 2019 Return
FTSE MIB (€)	21.284,10 (0,5%)	21.133,78 (0,7%)	21.057,14 (0,4%)	21.110,87 0,3%	21.177,50 0,3%	15,2%
DAX (€)	12.274,57 (0,5%)	12.228,44 (0,4%)	12.245,32 0,1%	12.271,03 0,2%	12.344,45 0,6%	16,7%
Euro Stoxx 50 (€)	3.455,57 (0,3%)	3.444,36 (0,3%)	3.442,95 (0,0%)	3.442,38 (0,0%)	3.461,05 0,5%	14,9%
Nasdaq (USD)	8.005,70 (0,3%)	7.884,72 (1,5%)	7.909,97 0,3%	7.967,76 0,7%	7.991,58 0,3%	20,1%
S&P 500 (USD)	2.945,35 (0,2%)	2.917,38 (0,9%)	2.913,78 (0,1%)	2.924,97 0,4%	2.934,62 0,3%	16,7%
Shanghai (CNY)	3.008,15 0,2%	2.982,07 (0,9%)	2.976,28 (0,2%)	2.996,79 0,7%	2.978,88 (0,6%)	19,5%
Nikkei (JPY)	21.285,99 0,1%	21.193,81 (0,4%)	21.086,59 (0,5%)	21.338,17 1,2%	21.275,92 (0,3%)	6,3%
EUR/USD	1,140 0,3%	1,137 (0,3%)	1,137 0,0%	1,137 (0,0%)	1,138 0,1%	1,13

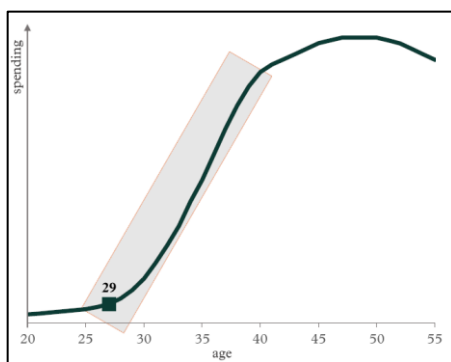
Nota: dati in local currency. Venerdì 28 Giugno 2019 e YTD valori intraday (ore 17:30 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com

LA CATEGORIA PIÙ INFLUENTE SUI CONSUMI: I MILLENNIALS

Come mostrato nel grafico, nel corso della vita esiste un periodo nel quale le spese per i consumi crescono notevolmente, per poi stabilizzarsi e diminuire con l'avanzare dell'età. Tale periodo incomincia indicativamente intorno ai 25 anni e finisce sui 40, caratterizzato da una crescita media del reddito pari a circa il 15%. Ci stiamo riferendo ai cosiddetti *Millennials*, nati tra gli anni '80 e '90, che costituiscono la categoria sociale più esperta in materia tecnologica e sono dei grandi utilizzatori dei social media. Essi rappresentano, con più di 2 miliardi di individui, circa un terzo della popolazione mondiale e sono oggetto di studio delle principali case di investimento. Vediamo il perché, partendo dal mercato che si sta sviluppando soprattutto grazie ai *Millennials* e in quale area geografica.

Evoluzione della spesa per consumi nel corso della vita. Focus sui Millennials



MERCATO DEL LUSSO

Si stima che il mercato globale del lusso entro il 2025 sarà rappresentato per il 45% dai *Millennials*, che ad oggi coprono già il 50% dei ricavi di grandi marchi come Gucci o Saint Laurent. E dove si sta focalizzando tale espansione? In Cina, il mercato emergente per eccellenza, dove si sta sviluppando una nuova *middle class*, composta soprattutto da giovani che hanno le disponibilità per spendere.

SOCIAL MEDIA

Fanno parte della vita quotidiana dei *Millennials* e rappresentano una vera e propria vetrina online che influenza massicciamente la scelta dei prodotti di lusso da acquistare.

E-COMMERCE

Una volta individuato il prodotto sul social, i *Millennials* si spostano sui siti/app di *E-Commerce* per l'acquisto. Ad esempio, l'azienda francese di alta moda Hermès ha da poco lanciato un sito dedicato in modo esclusivo alla clientela cinese.

MOBILE PAYMENTS

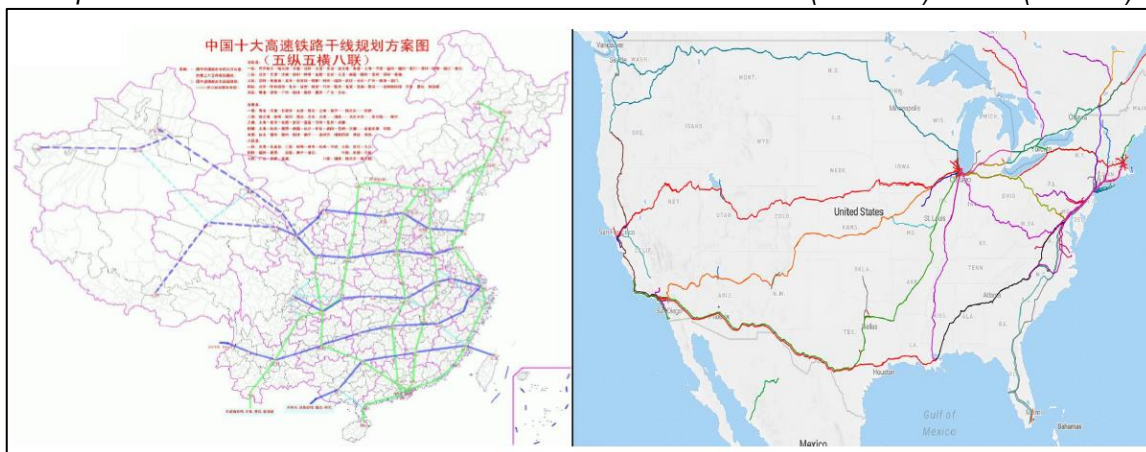
Come si realizzano concretamente i pagamenti? Attraverso strumenti di pagamento digitale, in modo rapido e sicuro. Il loro utilizzo è in crescita, facendo diminuire sempre di più il contante in circolazione.

Ma a quale target di clientela possono essere indirizzati dei siti di *E-Commerce* di un'azienda che opera nel settore del lusso? Abbiamo individuato una particolare categoria di *Millennials*: sono le giovani ragazze cinesi, che utilizzano i social media per scegliere l'oggetto di lusso che vogliono comprare, i siti di *E-Commerce* per l'acquisto e i servizi di *mobile payments* per pagare. Social Media, *E-Commerce* e *mobile payments* sono alcuni di quelli che noi chiamiamo "*quality trends*", ovvero trend in grado di generare profitti nel lungo periodo e di superare i momenti di debolezza dei mercati. In un portafoglio bilanciato opportunamente diversificato, ed in base al profilo dell'investitore, i "*quality trends*" potrebbero pesare all'incirca un 5-8% del portafoglio.

UN CONFRONTO TRA LE DUE PRIME POTENZE MONDIALI: USA VS CINA

Mentre i due principali motori dell'economia globale, ovvero USA e Cina, continuano ad influire sull'andamento dei mercati, in vista degli appuntamenti ad Osaka, proviamo a descrivere alcuni aspetti che rendono l'economia cinese profondamente diversa da quella americana.

Copertura della rete ferroviaria sul territorio: un confronto tra Cina (a sinistra) e USA (a destra)



Partiamo dal grafico rappresentato in alto, in cui vi mostriamo un confronto riguardante la rete ferroviaria, con focus su dimensione e velocità negli spostamenti. Ecco, da questo punto di vista possiamo dire che la Cina abbia dei margini di ulteriore sviluppo dell'economia domestica, dato che la rete ferroviaria permette una maggiore copertura sul territorio e i treni viaggiano a velocità doppia rispetto a quelli americani. Ciò significa che gli abitanti si possono spostare agevolmente da una parte all'altra della nazione, che è molto vasta, sia per *turismo* che per motivi lavorativi, favorendo così lo sviluppo del settore dell'Hotellerie e in particolar modo quello delle catene di alberghi. Inoltre, l'efficienza della rete di trasporti cinese porta benefici anche alla logistica per il settore del commercio elettronico, in quanto permette di effettuare la maggior parte delle consegne in tempi brevi, in alcuni casi anche il giorno seguente rispetto a quello in cui è stato effettuato l'ordine. Un altro aspetto su cui vogliamo porre l'attenzione riguarda l'evoluzione demografica. Partiamo prima di tutto da un dato interessante, che concerne il numero di città che contano più di un milione di abitanti. La differenza è netta: 143 in Cina contro 10 negli Stati Uniti. Pertanto da questo punto di vista potremmo dedurre che lo scenario demografico che caratterizza il colosso asiatico permette nel futuro ancora grandi margini di crescita economica. L'aumento della popolazione, soprattutto in età giovane, significa più forza lavoro e più consumi. Inoltre, la Cina detiene il bacino di ingegneri più grande al mondo, il che permette, a patto che vengano messe a disposizione le risorse necessarie e che vengano avviati progetti ben pianificati, lo sviluppo di un proprio know-how tecnologico tale da poter competere con quello statunitense. Parlando di tecnologia, un'altra conseguenza dell'evoluzione demografica è la dimensione della base di utenti collegati a Internet in Cina, ad oggi il più grande al mondo, anche se con un tasso di penetrazione inferiore rispetto a quello dei rivali americani. Ciò significa che in proporzione gli americani sono ancora più "smart", eccetto per l'utilizzo degli smartphone. In Cina infatti il *mobile* è diffusissimo, grazie anche ai modelli *multi-tasking* adottati da alcune app, come ad esempio *WeChat*. Tramite essa i cinesi non solo si scambiano messaggi tra di loro in modo rapido ed efficiente come su *Whatsapp*, ma possono anche usufruire di servizi finanziari, come pagamenti rapidi, bonifici e molto altro. In conclusione potremmo dire che se da una parte abbiamo un'economia americana solida e stabile strutturalmente, dall'altra ne abbiamo una in fase di cambiamento. Infatti il modello cinese si sta spostando sempre di più da un'economia basata sull'attività manifatturiera ad una che poggia le proprie basi sui servizi, grazie soprattutto allo sviluppo demografico e a quello infrastrutturale.

Fonti: Lygh Capital, <http://m.onegreen.net/maps/HTML/53661.html>,

https://traveler.sharemap.org/Passenger_trains_in_America#W1stMTU1LjM0MDkyLDIyLjkzMDA3XSxbLTU0LjgwMDM4LdDc0LjcyNzc0XV0=

CONTATTI

NOTZ STUCKI EUROPE SA

Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1
20121 Milano
Italy

T +39 02 89096771
F +39 02 7209455
milan@notzstucki.com

NOTZ STUCKI EUROPE SA

11, Boulevard de la Foire
1528 Luxembourg
Luxembourg

T +352 (26) 27 11 1
F +352 (26) 27 11 69
luxembourg@notzstucki.com

Disclaimer

Le performance passate non sono in nessun caso indicative per i futuri risultati. Le opinioni, le strategie ed i prodotti finanziari descritti in questo documento possono non essere idonei per tutti gli investitori. I giudizi espressi sono valutazioni correnti relative solamente alla data che appare sul documento.

Questo documento non costituisce in alcun modo una offerta o una sollecitazione all'investimento in nessuna giurisdizione in cui tale offerta e/o sollecitazione non sia autorizzata né per nessun individuo per cui sarebbe ritenuta illegale. Qualsiasi riferimento contenuto in questo documento a prodotti finanziari e/o emittenti e' puramente a fini illustrativi, ed in nessun caso deve essere interpretato come una raccomandazione di acquisto o vendita di tali prodotti. I riferimenti a fondi di investimento contenuti nel presente documento sono relativi a fondi che possono non essere stati autorizzati dalla finma e perciò possono non essere distribuibili in o dalla svizzera, ad eccezione di alcune precise categorie di investitori qualificati. Alcune delle entità facenti parte del gruppo notz stucki o i suoi clienti possono detenere una posizione negli strumenti finanziari o con gli emittenti discussi nel presente documento, o ancora agire come advisor per qualsiasi degli emittenti stessi.

I riferimenti a mercati, indici, benchmark, così come a qualsiasi altra misura relativa alla performance di mercato su uno specifico periodo di riferimento, sono forniti esclusivamente a titolo informativo.

Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta

© Notz Stucki Group