

# MERCATI

---

NOTA SETTIMANALE 12 MARZO 2021

## PANORAMICA MACRO

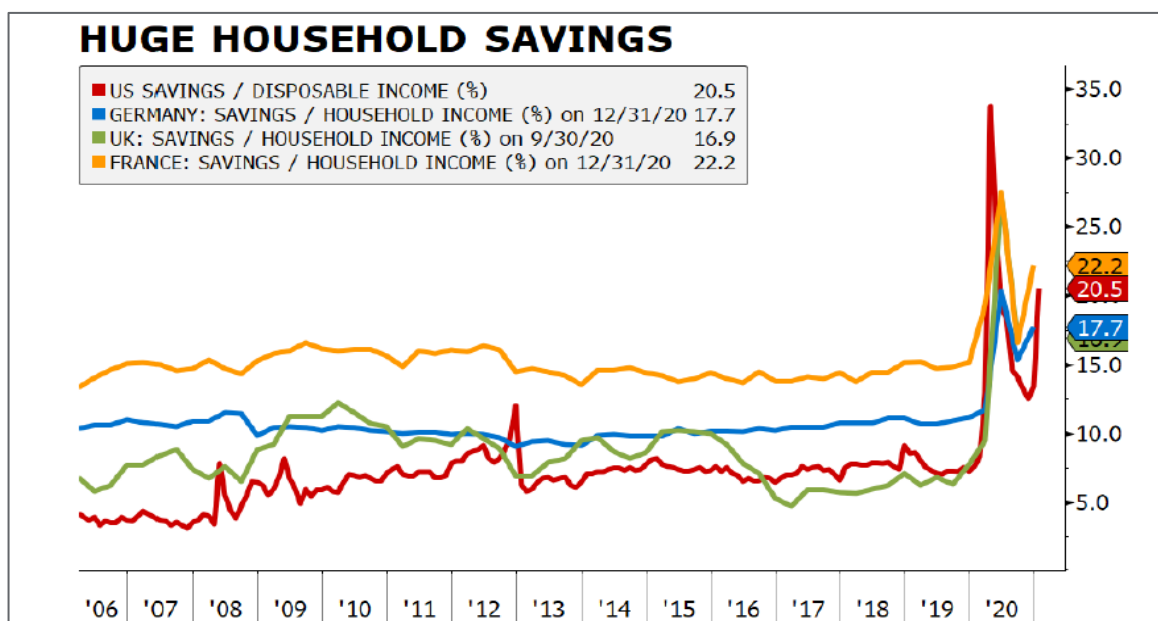
Principali indici/currency	Lunedì 08.03.2021	Martedì 09.03.2021	Mercoledì 10.03.2021	Giovedì 11.03.2021	Venerdì 12.03.2021	
	Le Borse europee sono tornate a scommettere sull'imminente ripresa dell'economia, spinta dalle vaccinazioni di massa. Giovedì l'Emu dovrebbe pronunciarsi sul vaccino monodose di J&J, già approvato negli Stati Uniti.	L'Ocse vede un miglioramento delle prospettive dell'economia mondiale, grazie soprattutto alle campagne vaccinali ed ai nuovi piani di stimolo (soprattutto USA). Dunque, la stima di crescita per il 2021 è salita a +5,6%, dato più alto dell'1,4% rispetto alle proiezioni di Dicembre.	I mercati viaggiano in territorio positivo, contando sulle prospettive di ripresa e sui progressi delle campagne vaccinali. Tuttavia, l'attenzione rimane sull'inflazione americana, con i tassi dei Treasury che continuano a rimanere il driver principale. Forte attesa anche per il meeting della BCE di domani.	Nella riunione di Marzo la BCE ha deciso di contrastare con decisione il rialzo della curva dei rendimenti velocizzando il ritmo degli acquisti all'interno del Pepp nel prossimo trimestre. Nel frattempo l'EMA dà la via libera al vaccino di Johnson&Johnson	Le Borse europee e Wall Street rallentano la corsa dopo i recenti rialzi. Tuttavia, il sentiment degli investitori rimane moderatamente positivo grazie alla firma del piano da 1.900 miliardi di dollari negli USA e all'accelerazione degli acquisti nel programma Pepp annunciati ieri dalla BCE.	
						<b>YTD 2021 Return</b>
<b>FTSE MIB (€)</b>	23,681.57 <b>3.1%</b>	23,816.50 <b>0.6%</b>	23,925.96 <b>0.5%</b>	24,121.37 <b>0.8%</b>	24,094.62 <b>(0.1%)</b>	<b>8.3%</b>
<b>DAX (€)</b>	14,380.91 <b>3.3%</b>	14,437.94 <b>0.4%</b>	14,540.25 <b>0.7%</b>	14,569.39 <b>0.2%</b>	14,512.35 <b>(0.4%)</b>	<b>5.6%</b>
<b>Euro Stoxx 50 (€)</b>	3,763.24 <b>2.6%</b>	3,786.05 <b>0.6%</b>	3,819.92 <b>0.9%</b>	3,845.64 <b>0.7%</b>	3,833.51 <b>(0.3%)</b>	<b>7.7%</b>
<b>Nasdaq (USD)</b>	12,609.16 <b>(2.4%)</b>	13,073.83 <b>3.7%</b>	13,068.83 <b>(0.0%)</b>	13,398.67 <b>2.5%</b>	13,251.56 <b>(1.1%)</b>	<b>2.8%</b>
<b>S&amp;P 500 (USD)</b>	3,821.35 <b>(0.5%)</b>	3,875.44 <b>1.4%</b>	3,898.81 <b>0.6%</b>	3,939.59 <b>1.0%</b>	3,930.25 <b>(0.2%)</b>	<b>4.5%</b>
<b>Shanghai (CNY)</b>	3,421.41 <b>(2.3%)</b>	3,359.29 <b>(1.8%)</b>	3,357.74 <b>(0.0%)</b>	3,436.83 <b>2.4%</b>	3,453.08 <b>0.5%</b>	<b>(0.6%)</b>
<b>Nikkei (JPY)</b>	28,743.25 <b>(0.4%)</b>	29,027.94 <b>1.0%</b>	29,036.56 <b>0.0%</b>	29,211.64 <b>0.6%</b>	29,717.83 <b>1.7%</b>	<b>8.3%</b>
<b>EUR/USD</b>	1.184 <b>(0.6%)</b>	1.190 <b>0.5%</b>	1.193 <b>0.2%</b>	1.198 <b>0.5%</b>	1.193 <b>(0.5%)</b>	<b>(2.3%)</b>

Nota: dati in local currency. Venerdì 12 Marzo 2021 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

## MERCATI IN PROSPETTIVA: IL PESO DELLA LIQUIDITÀ

I Governi e le autorità monetarie negli scorsi mesi hanno dato il via libera ad importanti politiche di sostegno per l'economia, riuscendo ad evitare, da un lato, il collasso economico, e mettendo le basi, dall'altro, per una ripresa post-covid. Infatti, l'evoluzione dei bilanci delle principali Banche centrali testimonia chiaramente come la portata delle iniezioni di liquidità sia stata piuttosto considerevole.

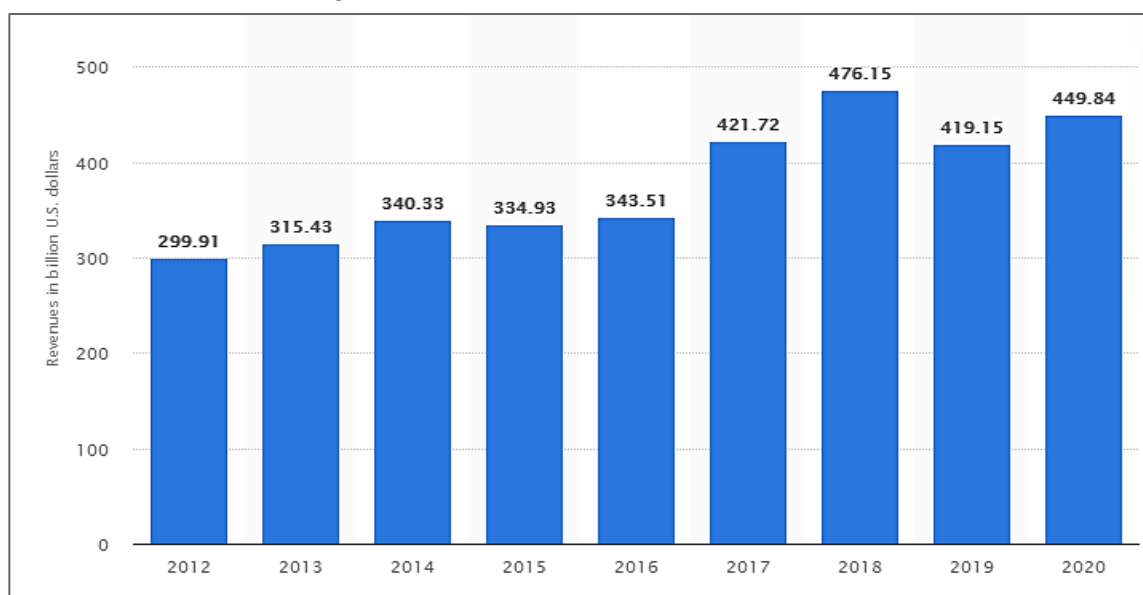


In particolare, il controvalore degli asset presenti nei bilanci di FED, BCE, Bank of Japan e People's Bank of China ad oggi risulta circa 28mila e 800 miliardi di dollari (USD), ovvero un livello raggiunto dopo una crescita dell'aggregato monetario pari al 44% circa rispetto ad un anno fa (stima di Gennaio). Poi, oltre a questi numeri dobbiamo aggiungere quelli derivanti dalle politiche fiscali, sia per quanto riguarda quelle già messe in atto che quelle attese in futuro. Tra gli altri, il piano di stimoli da \$1900miliardi dell'amministrazione Biden è stato finalmente approvato questa settimana, mentre il piano Next Generation progettato dall'Unione Europea dovrebbe prendere forma entro l'estate. Ma quali sono, dunque, le conseguenze sui patrimoni delle famiglie? Per poter rispondere a tale domanda abbiamo riportato nel grafico sopra rappresentato un dato molto importante, ovvero il rapporto tra i risparmi ed i redditi prodotti dai nuclei familiari. Nel caso di specie, abbiamo considerato alcune tra le principali economie occidentali, come Stati Uniti, Germania, Regno Unito e Francia. Possiamo osservare, dunque, come su un orizzonte temporale piuttosto lungo, ovvero dal 2006 al 2021, i valori siano in tutti i casi saliti ai massimi storici, oscillando tra il 17 ed il 22% circa. Pertanto, riteniamo che tale scenario possa dare luogo ad una crescita economica positiva nei prossimi anni, grazie a quella che alcuni analisti definiscono "pent up demand". Tale espressione si riferisce ad un possibile aumento rapido della domanda di beni e servizi a seguito di un periodo recessivo in cui le spese sono diminuite drasticamente, come quello in corso a causa dell'emergenza sanitaria. A tal proposito, inoltre, alcune Istituzioni globali stanno apportando delle revisioni alla crescita del 2021: secondo l'OCSE, per esempio, il PIL mondiale potrebbe recuperare le perdite subite lo scorso anno con un rialzo del 5,4%, cioè una stima superiore dell'1,4% rispetto a quella comunicata a Dicembre. Pertanto nei portafogli, per chi non avesse ancora iniziato, suggeriamo di ribilanciare gradualmente l'esposizione azionaria a favore di quelle aziende che possano partecipare attivamente alla ripresa economica e che, al tempo stesso, abbiano la solidità adeguata per poter fronteggiare i potenziali rischi derivanti della situazione sanitaria.

## LA DIROMPENZA DELL'INDUSTRIA DEI SEMICONDUTTORI

L'industria dei semiconduttori, nonostante la pandemia e le difficoltà riscontrate dalle supply chain, ha registrato una crescita delle vendite globali vicina al +7% nel 2020, con un tasso di incremento stimato per l'anno in corso che si aggira attorno al 9-10%. I semiconduttori, in particolare, vengono costruiti con materiali che presentano delle proprietà fisiche particolari, come il silicio ed il germanio, e rappresentano delle componenti essenziali per il funzionamento del comparto dell'elettronica e dell'Information Technology.

Crescita dei ricavi globali dell'industria dei semiconduttori tra il 2012 ed il 2020



Ma quali sono driver che guideranno il tema nel prossimo futuro? Tra gli altri, abbiamo posto un focus importante sul processo di elettrificazione e di digitalizzazione del settore dell'automotive, che sta vivendo un periodo di profondo cambiamento a favore dei veicoli elettrici (EV, Electric Vehicle). Addirittura si pensi che l'industria in questo momento fatica a reperire i chip necessari per soddisfare l'esplosione del lato della domanda, che ha visto una ripartenza significativa in Cina ed è stata stimolata dalle risorse messe in campo dagli Stati per agevolare l'acquisto di veicoli a bassa emissione. Infatti, si pensi che la produzione di un veicolo elettrico richiede in media circa il triplo dei semiconduttori necessari per un'auto a motore termico ed alcuni dei più grandi player del mercato stanno predisponendo le basi per espandere la propria attività produttiva. Ad esempio, la più grande "foundry" al mondo (termine che indica una fonderia che produce chip per conto terzi disegnati altrove), la *Taiwan Semiconductor Manufacturing Company*, quest'anno prevede di investire ben 28 miliardi di dollari per espandere la sua produzione, rispetto ai 17 miliardi impiegati nel 2020, e lo scorso Maggio l'azienda ha annunciato di voler aprire una fabbrica produttiva in Arizona, negli Stati Uniti, beneficiando degli incentivi stanziati dall'amministrazione Biden. Tuttavia, lo sviluppo dell'industria dei chip non riguarda solo l'automotive, bensì l'intero settore dell'Information Technology. Ad esempio il potenziamento della rete 5G e la diffusione dell'*Internet of things* richiederanno in futuro un ammontare massiccio di semiconduttori, necessari per la produzione di sensori ed altri device digitali. Pertanto, a fronte delle evidenti opportunità di crescita, tra la domanda in eccesso ed un'offerta che nei prossimi mesi dovrà adeguarsi, abbiamo identificato il tema dei **semiconduttori** come un trend profittevole da inserirsi nel comparto tecnologico degli investimenti. Il segmento, dunque, si aggiunge all'insieme dei *Quality Trends* su cui noi puntiamo per poter valorizzare con successo una specifica parte del portafoglio da destinare stabilmente alle tendenze di lunga durata.

Fonti: Statista, [semiconductors.org](http://semiconductors.org), *Il Sole24 Ore*, [electronics-tutorial.ws](http://electronics-tutorial.ws)

## CONTATTI

### NOTZ STUCKI EUROPE SA

#### Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1  
20121 Milano  
Italy

T +39 02 89096771  
F +39 02 72094550  
[milan@notzstucki.com](mailto: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](mailto: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 è 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 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.*

*Il contenuto di questo documento è diretto ai soli investitori professionali come definiti ai sensi della direttiva Mifid, quali banche, imprese di investimento, altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, imprese di assicurazione, organismi di investimento collettivo e società di gestione di tali fondi, i negozianti per conto proprio di merci e strumenti derivati su merci, soggetti che svolgono esclusivamente la negoziazione per conto proprio su mercati di strumenti finanziari e che aderiscono indirettamente al servizio di liquidazione, nonché al sistema di compensazione e garanzia; altri investitori istituzionali, agenti di cambio e non è da intendersi per l'uso di investitori al dettaglio. Accettando questi termini e condizioni, l'utilizzatore conferma e comprende che sta agendo come investitore professionale o suo rappresentante e non come investitore al dettaglio.*

*Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta*

© Notz Stucki Group