

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 30 APRILE 2021

Signatory of:



PANORAMICA MACRO

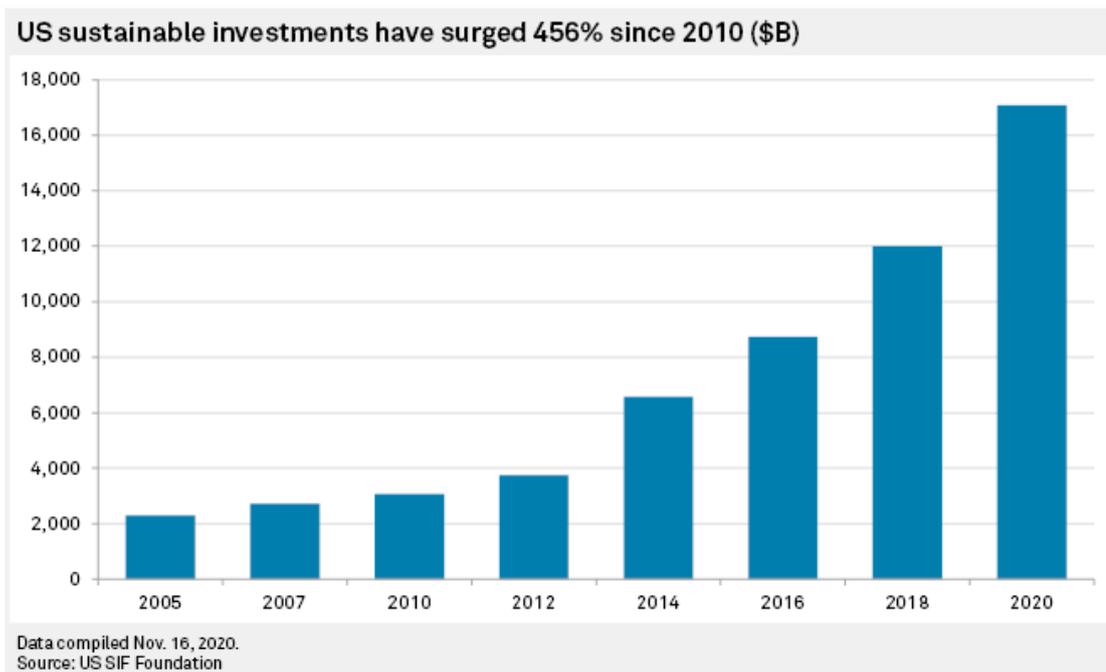
Principali indici/currency	Lunedì 26.04.2021	Martedì 27.04.2021	Mercoledì 28.04.2021	Giovedì 29.04.2021	Venerdì 30.04.2021	
	S&P ha lasciato invariato il rating «BBB» sull'Italia con outlook stabile, dopo l'approvazione da parte del governo del Recovery Plan, che dovrà essere presentato a Camera e Senato e, quindi, all'Unione europea.	Il rendimento decennale del treasury USA segna un rialzo, avvicinandosi a quota 1,60%. In rialzo anche i prezzi del petrolio, con il Brent che supera la soglia dei \$ 65 dollari al barile.	I listini europei chiudono una seduta contrastata, muovendosi attorno alla parità. Il focus negli USA rimane sul piano di supporto economico alle famiglie promosso da Biden e sul meeting serale della FED.	La FED non solo ha confermato le misure attuali per favorire la ripresa economica, ossia tassi d'interesse a zero e politica di acquisto di titoli per 120 miliardi di dollari al mese, ma anche l'intenzione di sostenere la ripresa con una politica monetaria ancora decisamente accomodante.	Secondo la stima preliminare diffusa dall'Istat, nei primi tre mesi del 2021 l'economia italiana ha subito una contrazione (-1.4% in termini tendenziali), anche se più contenuta rispetto a quella registrata nel quarto trimestre del 2020.	
						YTD 2021 Return
FTSE MIB (€)	24,513.84 0.5%	24,473.06 (0.2%)	24,459.57 (0.1%)	24,278.20 (0.7%)	24,198.50 (0.3%)	8.9%
DAX (€)	15,296.34 0.1%	15,249.27 (0.3%)	15,292.18 0.3%	15,154.20 (0.9%)	15,240.56 0.6%	10.9%
Euro Stoxx 50 (€)	4,020.83 0.2%	4,011.91 (0.2%)	4,015.03 0.1%	3,996.90 (0.5%)	4,000.21 0.1%	12.6%
Nasdaq (USD)	14,138.78 0.9%	14,090.22 (0.3%)	14,051.03 (0.3%)	14,082.55 0.2%	14,042.45 (0.3%)	8.7%
S&P 500 (USD)	4,189.30 0.2%	4,186.72 (0.1%)	4,183.29 (0.1%)	4,211.47 0.7%	4,193.40 (0.4%)	12.1%
Shanghai (CNY)	3,441.17 (0.9%)	3,442.61 0.0%	3,457.07 0.4%	3,474.90 0.5%	3,446.86 (0.8%)	(0.8%)
Nikkei (JPY)	29,126.00 0.4%	28,991.89 (0.5%)	29,053.97 0.2%	29,053.97 CLOSED	28,812.63 (0.8%)	5.0%
EUR/USD	1.208 (0.1%)	1.21 0.1%	1.212 0.3%	1.212 (0.0%)	1.206 (0.4%)	(0.8%)

Nota: dati in local currency. Venerdì 30 Aprile 2021 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

L'IMPATTO DEI FATTORI ESG SU PROCESSI E IDEE DI INVESTIMENTO

La pandemia ha notevolmente accresciuto la consapevolezza sui temi della sostenibilità, con Autorità di Vigilanza ed Investitori che richiedono sempre di più alle aziende la trasparenza delle proprie attività in merito ai criteri ESG. Tale acronimo si riferisce, in particolare, a diverse aree su cui porre l'attenzione: **Environmental**, per valutare l'impatto ambientale, **Social**, per quello sociale e **Governance**, che riguarda le responsabilità etiche da tener presente nella guida di un'azienda.

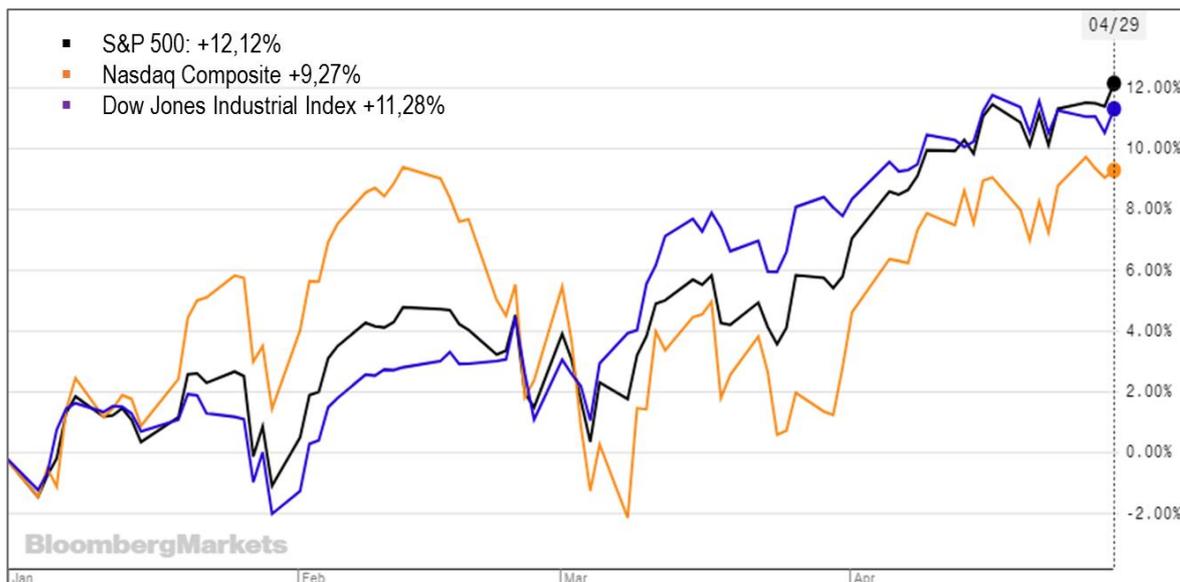


Il grafico, in particolare, potrebbe darci un'idea in merito alla crescente importanza della sostenibilità. Un report di una Fondazione USA specializzata (*US SIF, Forum for Sustainable and Responsible Investment*), ha rilevato che gli investimenti sostenibili statunitensi gestiti da asset manager professionali rappresentano ora \$17,1miliardi, in aumento del 42% rispetto al 2018 e del 456% rispetto al 2010. Tale tendenza, inoltre, potrebbe avere dei concreti impatti economici in alcuni settori. Si pensi, ad esempio, all'industria mineraria: sempre più Investitori, soprattutto quelli appartenenti alle giovani generazioni, domandano alle aziende di essere conformi con pratiche etiche e quelle che saranno coinvolte in business illegali, corruzione o inquinamento ambientale, saranno boicottate. Per avere un'idea, secondo un report di Nature di fine 2020, l'84% delle risorse di platino ed il 70% di quelle di cobalto sono localizzate in luoghi ad alto rischio ambientale, con riguardo a zone dove si trovano sorgenti d'acqua, punti chiave per la biodiversità oppure aree che potrebbero mettere a rischio terre utili per l'agricoltura. Quindi saranno necessarie sempre più risorse da impegnare per i processi di estrazione/produzione e ciò potrebbe avere anche un effetto inflazionistico sulle materie prime. Dunque, come rispondere a queste crescenti esigenze? Nel nostro caso cerchiamo di dare un'impronta sostenibile al nostro processo di investimento. Da un lato, stiamo sviluppando un nostro modello di valutazione ESG, che si fonda sui rating messi a disposizione da istituzioni riconosciute a livello mondiale (come MSCI) e sulla lista di esclusione predisposta dalla Norges Bank per gli investimenti nel Fondo Sovrano Norvegese, il più grande al mondo. Dall'altro, invece, agiamo in maniera più diretta attraverso soluzioni di investimento tematiche: da qualche mese abbiamo identificato un paniere di titoli accomunati dal tema della "Clean energy", per rispondere a driver regolamentari e finanziari che spingono gli Investitori consolidare le proprie posizioni di investimento in aziende coinvolte direttamente o indirettamente nella produzione di energie pulite, soprattutto solare ed eolica.

Fonti: Notz Stucki Research, S&P Global, nature.com, MSCI.com, ussif.org

PIANI FISCALI E UTILI TRIMESTRALI: LA DIROMPENZA DELL'ECONOMIA USA

Le performance da inizio anno dei principali listini americani segnano un andamento molto positivo per il 2021, con risultati che si aggirano attorno al +10%. Questo vale non solo per l'indice rappresentativo delle prime 500 aziende per capitalizzazione, l'S&P 500, ma anche per il Dow Jones Industrial, che sta beneficiando della rotazione settoriale a favore dei titoli ciclici, e per il Nasdaq, che continua a segnare record. Inoltre, i dati economici sul PIL USA rilasciati questa settimana rendono le aspettative di una ripresa economica sempre più concrete.



La rilevazione del primo trimestre del 2021, su base annualizzata, infatti, segna un incremento del 6,4% rispetto al precedente 4,3%, con attese per una crescita consolidata nell'anno corrente. Tali aspettative sono confermate dalle proposte di immensi stimoli fiscali per ammodernare e rafforzare l'economia americana, da un lato, e dal continuo dominio delle big tech statunitensi, che confermano la propria posizione di forza con le ultime trimestrali, dall'altro. Per quanto riguarda le politiche economiche, infatti, di recente l'attenzione è stata posta sull'*American Families Plan*, un progetto da \$1.800 miliardi predisposto dal Governo Biden con un focus prevalentemente sociale, ambendo a rilanciare i ceti medi e disagiati. Questo piano si aggiunge ai \$ 2.300 miliardi del progetto su infrastrutture, occupazione e ambiente e ai \$1.900 miliardi già varati in aiuti d'emergenza, per un totale di seimila miliardi di dollari. E anche per quanto riguarda le trimestrali le notizie sono positive. Ad esempio, Microsoft ha riportato la maggior crescita delle vendite dal 2018, del +19% su base annuale, con la sua divisione di servizi cloud, Azure, che ha segnato un +50%. Il colosso tecnologico, inoltre, ha da poco incrementato il business nell'HealthCare Cloud, con l'acquisizione di Nuance Communications, che offre una piattaforma utilizzata dal 77% degli ospedali americani. Poi, tra le altre, abbiamo Alphabet. La casa madre di Google ha beneficiato di un boom della pubblicità digitale, con ricavi che, battendo le attese degli analisti, sono saliti del +34% su base annuale, grazie soprattutto a YouTube, che secondo alcuni sondaggi oggi viene utilizzato dall'81% degli americani adulti. Inoltre Alphabet, lo scorso Marzo, ha annunciato nuovi investimenti per \$ 7 miliardi destinati ad ampliare sedi e data center in diversi stati americani, con l'impegno di assumere 10.000 dipendenti. Per quanto riguarda le Big Tech, in particolare, vediamo ancora dei potenziali margini di crescita, nonostante presentino alte valutazioni di mercato: quasi tutte possono contare su un modello di business ampiamente diversificato, che spazia dal Cloud Computing, alle inserzioni pubblicitarie, fino a svariati abbonamenti per contenuti video e musica.

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

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 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 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.

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