

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 14 MAGGIO 2021

Signatory of:



PANORAMICA MACRO

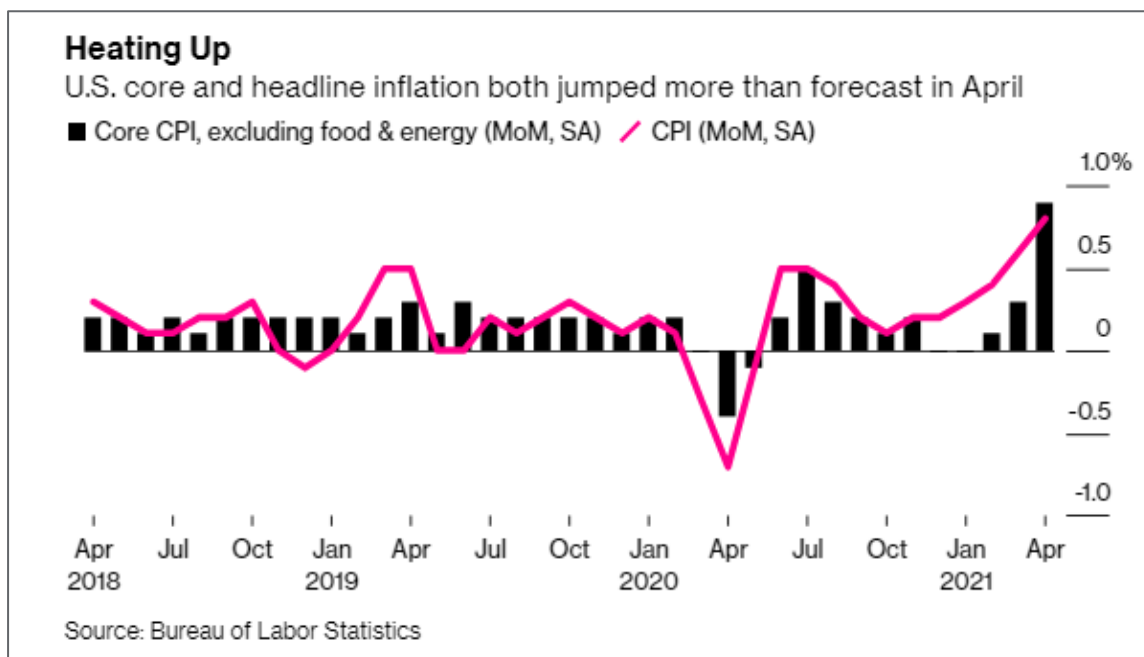
Principali indici/currency	Lunedì 10.05.2021	Martedì 11.05.2021	Mercoledì 12.05.2021	Giovedì 13.05.2021	Venerdì 14.05.2021	
	Il Nasdaq cede oltre due punti percentuali, sulla scia di crescenti timori in merito ad un rialzo dell'inflazione. In aumento il petrolio, dopo che un cyber attacco ha bloccato l'attività del gestore di un oleodotto negli Stati Uniti. Il prezzo del greggio si aggira attorno ai 65 dollari USD, mentre il Brent sfiora quota 70.	Tornano i timori sull'inflazione e su un allentamento delle misure di sostegno da parte delle banche centrali e scattano i rialzi sui listini azionari, a partire dai titoli tecnologici, molto sensibili al tema viste le valutazioni particolarmente elevate.	I prezzi al consumo negli Usa sono saliti al 4,2% tendenziale, con l'aumento mensile maggiore dal 2009, scaturendo un sell off a Wall Street, soprattutto sui titoli tecnologici. Inoltre, all'indomani della riunione dell'OPEC, che conferma un outlook ottimista, il Brent continua a scambiare non distante da area 70 dollari al barile.	All'indomani del sell off a Wall Street, i listini europei chiudono la seduta in territorio positivo. L'EUR/USD si mantiene sopra area 1,2.	Le Borse nella seduta odierna registrano una performance positiva, ma la settimana che si sta chiudendo dovrebbe essere comunque una delle peggiori delle ultime undici: l'Euro Stoxx 50 è complessivamente in calo di un punto percentuale e mezzo, l'S&P 500 di oltre il 2%.	
						YTD 2021 Return
FTSE MIB (€)	24,802.90 0.8%	24,396.01 (1.6%)	24,452.93 0.2%	24,486.01 0.1%	24,728.50 1.0%	10.8%
DAX (€)	15,400.41 0.0%	15,119.75 (1.8%)	15,150.22 0.2%	15,199.68 0.3%	15,360.55 1.1%	11.6%
Euro Stoxx 50 (€)	4,023.35 (0.3%)	3,946.06 (1.9%)	3,947.43 0.0%	3,952.45 0.1%	4,006.54 1.4%	11.6%
Nasdaq (USD)	13,401.86 (2.5%)	13,389.43 (0.1%)	13,031.68 (2.7%)	13,124.99 0.7%	13,353.93 1.7%	3.3%
S&P 500 (USD)	4,188.43 (1.0%)	4,152.10 (0.9%)	4,062.88 (2.1%)	4,112.50 1.2%	4,158.35 1.1%	10.6%
Shanghai (CNY)	3,427.99 0.3%	3,441.85 0.4%	3,462.75 0.6%	3,429.54 (1.0%)	3,490.38 1.8%	0.5%
Nikkei (JPY)	29,518.34 0.5%	28,608.59 (3.1%)	28,147.51 (1.6%)	27,448.01 (2.5%)	28,084.47 2.3%	2.3%
EUR/USD	1.213 (0.3%)	1.21 0.1%	1.207 (0.6%)	1.208 0.1%	1.214 0.5%	(1.1%)

Nota: dati in local currency. Venerdì 14 Maggio 2021 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

INFLAZIONE VS MERCATO DEL LAVORO: COME AGIRÀ LA FED?

Nel corso di questa settimana abbiamo potuto osservare cali significativi sul comparto tecnologico USA: il Nasdaq Composite, l'indice di riferimento più rappresentativo, dal massimo raggiunto nel 2021 (prezzo di chiusura del 26/04) al 13/05, ha perso il 7,7% circa. I mercati, in particolare, hanno dato il via alle vendite per i timori di ulteriori pressioni inflazionistiche, esacerbati dai dati USA pubblicati lo scorso Mercoledì.



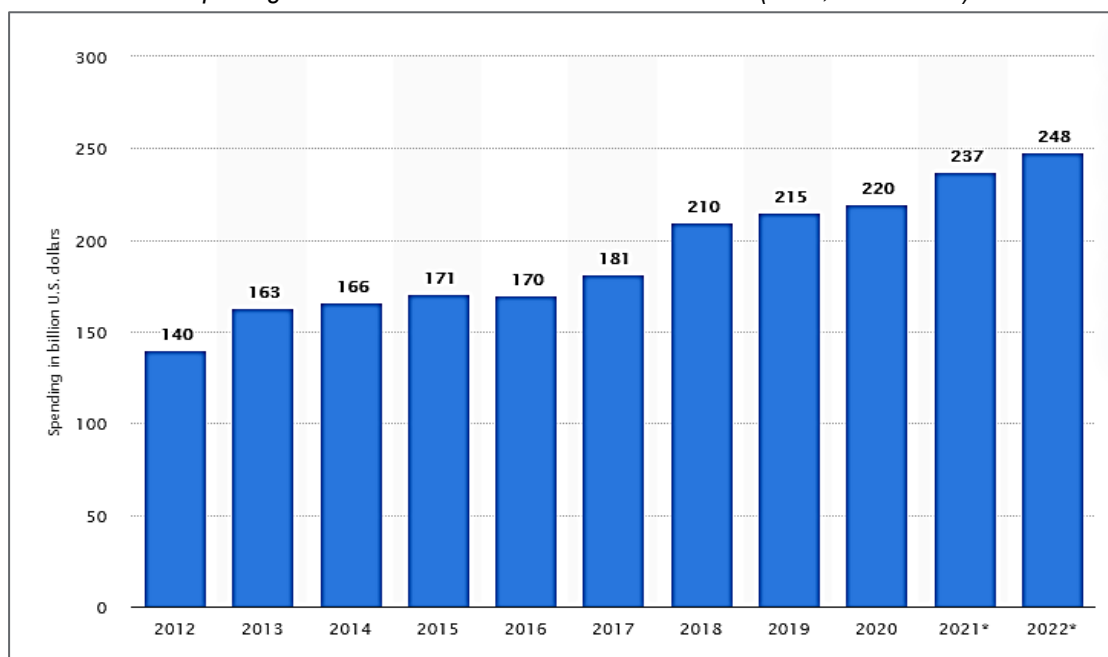
CPI: Consumer Price Index; MoM: Month over Month

Nel mese di Aprile i prezzi al consumo americano, escludendo dalla stima i beni con prezzi soggetti a maggiori fluttuazioni, tra cui alimentari ed energetici, sono cresciuti dello 0,9%, ovvero un incremento record dal 2009. Secondo il Dipartimento del lavoro statunitense, inoltre, sono stati rilevati significativi incrementi di prezzo dei veicoli a motore e dei servizi di trasporto e, tra gli altri, un fattore che sta scaturendo la ripresa dell'inflazione concerne il rincaro delle materie prime, con riguardo in particolar modo a quelle che servono per la transizione energetica. Ad esempio, il rame di recente è salito ai massimi storici, con il superamento della barriera dei 10.000 dollari USD per tonnellata. Gli Investitori, dunque, incorporando nei prezzi azionari dei titoli tech l'avvio di un possibile *tapering* anticipato da parte della Federal Reserve, hanno cominciato a cristallizzare alcuni guadagni ottenuti ad oggi. Tuttavia, si rende necessario specificare che la FED, da un lato, ha dichiarato che questo rialzo dell'inflazione potrebbe trattarsi di un fenomeno transitorio e, dall'altro, non ci si deve dimenticare che persegue un altro importante obiettivo di politica monetaria, ovvero la piena occupazione. A proposito di questo secondo punto, infatti, merita un commento il dato sul mercato del lavoro uscito la scorsa settimana. Molti analisti avevano previsto un aumento di circa un milione di posti di lavoro ad Aprile, tuttavia, ne sono stati creati "solamente" 266mila ed anche il tasso di disoccupazione, contrariamente alle stime, ha registrato un sensibile rialzo al 6,1%, contro aspettative per un 5,8%. Dunque, tra il rischio di stabilità dei prezzi ed un moderato rallentamento del mercato del lavoro, come aggiustare il portafoglio in questo scenario? A livello di comparto azionario abbiamo visto un 2021 costantemente in segno positivo, pertanto si suggerisce di mantenere un'esposizione "blend", equi ponderando titoli *Growth* e *Value*, e valutando una parziale presa di beneficio su quei titoli che hanno corso parecchio negli ultimi mesi.

DATA STORAGE: UN'OPPORTUNITÀ PROMETTENTE NEL MONDO DELL'IT

Negli ultimi giorni i titoli del settore tecnologico hanno registrato significativi ribassi a fronte delle crescenti aspettative inflazionistiche e delle elevate valutazioni di mercato. A livello settoriale, infatti, i multipli stimati su base globale sono i maggiori in assoluto: l'*MSCI World Information Technology* ad oggi presenta un *Price-To-Earning Ratio* superiore a 27x, largamente al di sopra dei livelli osservati da qui ad almeno cinque anni fa.

Spesa globale totale dei sistemi di data center IT (USD, 2012-2022)



Il settore dell'hi-tech, tuttavia, è suddiviso in molti segmenti ad alto potenziale, che potrebbero beneficiare dall'accelerazione del trend della digitalizzazione. Ad esempio, abbiamo osservato che le prospettive per le attività di immagazzinamento dei dati potrebbero prosperare. Si osservi il grafico sopra riportato: secondo alcuni analisti nel 2021 la spesa mondiale per i sistemi di data center potrebbe superare i 230 miliardi di dollari USD, con un aumento del 7,7% circa rispetto all'anno precedente. In quest'ambito, inoltre, stiamo rilevando un cambiamento strutturale delle tecnologie utilizzate per salvare i dati: il passaggio dall'Hard Disk Drive all'SSD (Solid State Drive), ovvero Unità di Memoria allo stato solido. Il primo è un dispositivo formato da un disco magnetico ed una testina che si occupa della lettura dei dati. Tuttavia, dato che il suo funzionamento è caratterizzato da un movimento meccanico, l'Hard Disk rappresenta una componente che, in molti casi, limita le prestazioni di un computer. L'SSD, invece, viene costruita con tanti chip di memoria e sta venendo via via sempre più utilizzata poiché permette al processore di lavorare più agilmente, data l'assenza di lente parti mobili e la presenza di circuiti elettrici integrati che favoriscono una lettura/scrittura dei dati più veloce. Esistono diversi player sul mercato, ma uno di quelli maggiormente specializzati nella progettazione di sistemi di archiviazione digitale è Western Digital. Nata nel 1970, l'azienda è presto diventata leader di questo segmento, infatti gran parte della componentistica prodotta *in-house* tutt'oggi si trova nei nostri device. Nel corso degli ultimi anni, inoltre, l'azienda ha rafforzato significativamente la propria posizione finanziaria netta, oggi presenta valutazioni di mercato piuttosto attraenti e la forte spinta alla trasformazione digitale dei modelli di business, secondo alcuni analisti, potrebbe far registrare all'azienda un incremento record degli utili, già a partire dal 2021. Dunque, si ritiene possano ancora esserci opportunità di investimento interessanti nell'universo azionario della tecnologia e la possibilità, contemporaneamente, di migliorare la diversificazione del proprio portafoglio.

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