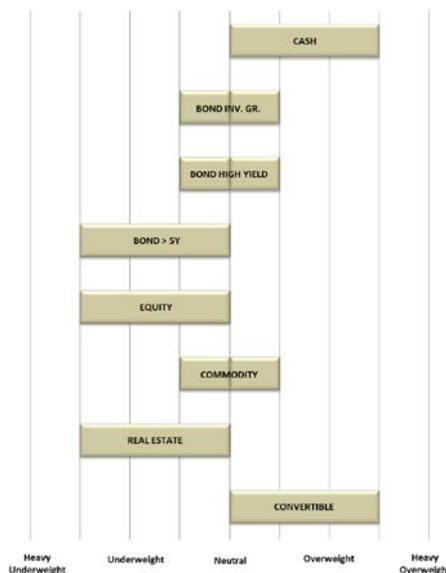


Ancora volatilità sui mercati finanziari

I mercati finanziari hanno dato segni di stabilizzazione durante l'estate, ma la combinazione di rallentamento economico e banche centrali impegnate a combattere l'inflazione è ancora presente. Nei prossimi mesi si riproporranno momenti di volatilità che preferiamo affrontare con un atteggiamento cauto sul fronte obbligazionario e azionario. Prediligiamo le obbligazioni convertibili che possono smussare le turbolenze dei mercati.

ASSET ALLOCATION



- Tenere ancora un'ampia quota di **CASH** per rendere i portafogli più resilienti.
- Le parti medio/brevi delle curve dei tassi d'interesse hanno scontato una buona parte dei rialzi, rendendo le **OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE e CORPORATE INVESTMENT GRADE** in relativo più "appetibili" dal punto di vista dell'investimento. Siamo ancora cauti sulle parti lunghe delle curve che offrono poco valore.
- Il comparto delle **OBBLIGAZIONI HIGH YIELD** offre ancora rendimenti interessanti, ma, nell'attuale contesto macroeconomico globale, preferiamo un'esposizione moderata.
- Rimaniamo ancora cauti sulle **AZIONI** in un contesto di crescita economica declinante, con le banche centrali mondiali in fase di inasprimento della politica monetaria.
- Le **COMMODITIES** sono sostenute dal ciclo positivo di investimenti pubblici e privati, soprattutto volto a favorire la transizione energetica, e dai rischi geopolitici. Tuttavia, rimaniamo neutrali perché le valutazioni del comparto sono piuttosto elevate rispetto a un contesto macroeconomico in peggioramento.
- Siamo marginalmente negativi sul **REAL ESTATE** perché vediamo dei rischi nella crescita dei tassi d'interesse.
- Uno strumento valido per esporsi al mercato azionario, con una maggiore protezione nei ribassi, è quello delle **OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI**.

MACRO VIEW

La situazione macroeconomica globale continua marginalmente a peggiorare, in particolare in ambito industriale. Alcune tipologie di servizi (quali turismo, trasporti e divertimenti) rimangono forti per effetto delle riaperture post-pandemia, ma il rialzo dei tassi ha effetti negativi sul settore immobiliare a livello globale. Inoltre, la Cina, che sembrava destinata a muoversi in controtendenza stimolando l'economia per aumentare la crescita, continua a essere in difficoltà a causa della strategia Covid-zero e dei continui problemi del suo settore immobiliare.

FIXED INCOME

Nonostante i rialzi dei tassi di sconto da parte di Fed e BCE, in estate abbiamo assistito a ribassi importanti sulle principali curve dei tassi. La Fed ha sorpreso i mercati durante la conferenza stampa di luglio in cui, pur ribadendo l'impegno nel contrastare l'inflazione, ha indicato che rallenterà il ritmo dei rialzi, senza fornire una *guidance* a lungo termine. I dati macro sotto le attese e il rallentamento economico iniziano quindi a pesare sulle scelte della Fed.

FX VIEW

Il rapporto di cambio tra Euro e Franco svizzero è sceso al di sotto della parità in seguito all'inatteso rialzo dei tassi di 50bp da parte della Banca Nazionale. Anche il cambio tra Euro e Dollaro americano si è portato per un breve periodo sotto la parità, per poi tornare a trattare più stabilmente in area 1.02. La valuta unica europea, nonostante il rialzo dei tassi da parte della BCE, rimane sotto pressione per la guerra in Ucraina e le conseguenze delle possibili interruzioni di forniture di gas. Non sembra che queste dinamiche possano cambiare nei prossimi mesi.

EQUITY MARKETS

Da luglio i mercati azionari hanno ritrovato slancio. Il motivo risiede nell'idea che l'inflazione abbia ormai raggiunto il suo picco e che a breve tornerà a essere sotto controllo, permettendo alle Banche Centrali di applicare nuovamente politiche monetarie espansive. L'inflazione, però, è ancora lontana dai target delle Banche Centrali, mentre la crescita economica resta anemica sul fronte industriale. Rimaniamo quindi cauti, fino a quando non si avranno chiari segnali di ripresa economica o di definitivo superamento del problema legato all'elevata inflazione.



Editore

Banca Popolare di Sondrio (Suisse) SA

Servizio Asset Management
Via Maggio 1
CH-6900 Lugano
Tel. +4158 855 31 00
Fax +4158 855 31 15

Call Center 00800 800 767 76
InvestmentAdvisory@bps-suisse.ch
www.bps-suisse.ch

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata realizzata dal Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE). Ad essa non si applicano le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" dell'ASB.

Il documento non costituisce un consiglio di tipo legale, fiscale, un'offerta o un invito alla sottoscrizione di quote. Esso non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata, necessaria prima di ogni decisione di (dis)investimento, e riguardante i rischi collegati agli strumenti finanziari, gli obiettivi dell'investitore, la sua situazione finanziaria o i suoi bisogni. È pertanto dovere dell'investitore consultare il proprio consulente finanziario nonché l'opuscolo dell'ASB "Rischi nel commercio di strumenti finanziari" ottenibile gratuitamente presso ogni banca.

Il Servizio Investment Advisory della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE) si adopera per ottenere informazioni da fonti affidabili. Tuttavia esso non può garantire che le informazioni contenute nel documento siano esatte, affidabili e complete. Pertanto la Banca non assume alcuna responsabilità in relazione al grado di aggiornamento, correttezza e completezza dei contenuti. Ogni opinione espressa può essere soggetta a cambiamenti senza comunicazione specifica ai riceventi della stessa.

I corsi ed i valori riportati sono indicativi e non rappresentano il prezzo/corso effettivo. La Banca non assume alcuna responsabilità in relazione ad eventuali danni, perdite di guadagno incluse, derivanti dalle informazioni contenute nel documento. La performance realizzata in passato non è da considerarsi una promessa o garanzia di performance futura. Il valore e il reddito degli investimenti possono fluttuare in base alle condizioni di mercato e al cambio; l'investimento può comportare perdite o diminuzioni del capitale.

I servizi ed i prodotti finanziari indicati nella presente pubblicazione non possono in nessun caso essere offerti a persone soggette ad una giurisdizione che ne limiti o vieti l'offerta.

I contenuti del presente documento non possono essere riprodotti e/o distribuiti né in parte né integralmente, senza il preventivo consenso della Banca Popolare di Sondrio (SUISSE).

Publicato: 22.09.2022