

Market View

Febbraio 2023

Oportunitade

Febbraio 2023

Si dice che l'anno in Brasile inizi solo dopo il Carnevale, quindi quale miglior momento per guardare più da vicino la più importante economia dell'America Latina?

Spostando lo sguardo verso i paesi emergenti, infatti, proprio il Brasile offre le opportunità più interessanti.

Il contesto macroeconomico, prima di tutto, appare favorevole, considerando la significativa discesa dell'inflazione, dal 12% al 6% avvenuta nel 2022, in seguito all'azione della Banca Centrale.

Inoltre il paese mantiene un deficit della partite correnti relativamente contenuto, rispetto agli standard delle economie in via di sviluppo.

Infine occupa una posizione privilegiata rispetto all'attesa nuova accelerazione dell'economia cinese, in quanto grande esportatore di materie prime.

A fronte di ciò, le emissioni governative in valuta locale offrono un rendimento nominale superiore al 10%, anche su scadenze brevi.

I tassi reali, quindi, rimangono prossimi al 5%, rappresentando un elemento a supporto per il Real, ora relativamente sottovalutato rispetto ai fondamentali.

Anche le valutazioni azionarie risultano attraenti, ancora di più se confrontate con quelle di altri paesi sia sviluppati sia emergenti.

La sottoperformance rispetto agli indici europei e statunitensi negli ultimi due anni è significativa, seconda solo alla Cina, la quale presenta, però, rischi geopolitici decisamente maggiori,

Il posizionamento è ancora leggero e le attese sugli utili conservative mentre il bias «value» dell'indice locale (circa il 65% in *materials*, *financials* e *energy*) è particolarmente appetibile nell'attuale contesto di mercato.

Il rischio politico rimane importante in Brasile, anche considerando il rilevante ruolo degli investitori interni.

Andando, però, oltre le dichiarazioni propagandistiche, l'azione del nuovo governo è stata, sino ad ora, meno avversa ai mercati di quanto temuto.

Un altro fattore di eventuale debolezza potrebbe essere rappresentato da un forte rallentamento della crescita globale, oltre alla possibilità di un ulteriore stretta monetaria da parte della Federal Reserve.

Rischi, però, adeguatamente riflessi nella valutazioni e dei rendimenti offerti, che rendono il Brasile delle opportunità di creazione di valore e diversificazione più interessanti per questo 2023.

Contatti

Corso Vittorio Emanuele II, 71

10128 TORINO

Tel.: + 39 011/3991000

Fax:+39 011/2309030

E-mail: investor.relations@fondacosgr.it

146, Boulevard de La Pétrusse

L-2330 – Grand Duchy of Luxembourg

Tel.: +352 28135600

Fax: +352 28135660

E-mail: group@fondacolux.com



Fondaco Group

Financial Asset
Management

www.fondacogroup.it

Disclaimers

Il presente documento (il "Documento"), contenente informazioni di carattere confidenziale, è rivolto a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è da intendersi come strettamente riservato e personale. La parte ricevente non potrà utilizzare, trasferire, riprodurre, pubblicare, copiare anche una qualsiasi parte di tali informazioni confidenziali senza lo specifico consenso scritto di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. La parte ricevente sarà responsabile nei confronti di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. per qualsiasi violazione di tale obbligo di riservatezza. In caso di divulgazione delle informazioni confidenziali, la responsabilità del danno causato sarà a carico della parte ricevente.

Il presente Documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da intendersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio della parte ricevente. Gli eventuali risultati passati contenuti non intendono implicare, né devono essere interpretati come portatore di alcuna forma di garanzia o assicurazione da parte di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. della performance futura. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupererà l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura di tutta la relativa documentazione (prospetto, regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente Documento si basano su dati e notizie che Fondaco SGR S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano attendibili, ma di cui non possono garantire l'accuratezza o la completezza. Le informazioni sono fornite "come sono" e quindi Fondaco SGR S.p.A. e Fondaco Lux S.A. non si assumono alcuna responsabilità in merito.