

Market View

Luglio 2023

Secondo tempo

Luglio 2023

Le aspettative riguardo l'evoluzione del quadro macroeconomico sono ancora positive: la crescita globale rallenterà ma resterà positiva.

Potrà, invece, aumentare la dispersione tra paesi ed aree geografiche, a favore di Stati Uniti e paesi emergenti rispetto all'area Euro.

Oltreoceano tutti i dati recenti hanno sorpreso al rialzo e l'economica rimane caratterizzata da una domanda interna robusta, un mercato del lavoro solido ed una spesa governativa sostenuta.

L'economia europea, viceversa, appare più vulnerabile, alla luce del possibile indebolimento della domanda indotto dall'erosione del potere d'acquisto e da politiche fiscali meno espansive.

L'entità della ripresa in Cina, destinata in ogni caso a proseguire, dipenderà dalle misure che verranno attuate dalle autorità nei prossimi mesi.

I paesi emergenti potranno beneficiare di una dinamica positiva dell'economia globale, della ripresa cinese e di una politica monetaria meno restrittiva per la Fed e, in alcuni casi, anche espansiva a livello locale.

Molte di queste aspettative, però, sono ormai scontate nelle attuali valutazioni dei mercati e lo spazio per ulteriori sorprese positive sembra limitato.

Di conseguenza, sarà difficile osservare una forte direzionalità nei prossimi mesi e sarà importante individuare eventuali opportunità all'interno delle diverse classi di attività.

In ambito azionario, è lecito attendersi una maggiore volatilità e, soprattutto, una rotazione a favore di quei settori e paesi che sono rimasti più indietro nella prima parte dell'anno, soprattutto nei paesi emergenti.

In ambito obbligazionario, il livello dei tassi di interesse rappresenta un buon

compromesso tra carry e protezione, con rischi e benefici abbastanza equivalenti in entrambi i casi.

Un'attraente opportunità di creazione di valore è rappresentata dalla forma della curva dei rendimenti, la cui forte inversione non è sostenibile nel medio periodo, soprattutto in assenza di un significativo rallentamento economico.

In termini valutari, infine, il recente rafforzamento dell'Euro appare non coerente con la maggiore vulnerabilità dell'economia.

Di conseguenza, le prospettive sono abbastanza bilanciate relativamente al dollaro mentre la debolezza dello yen può essere sfruttata per accumulare posizioni lunghe, in attesa di un cambio di atteggiamento da parte della BOJ.

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.