

WEBINAR KAIDANERS – Venerdì 26 gennaio, ore 16.30

MERCATI 2024: DOVE C'È PIÙ VALORE?

Il parte



PROSPETTIVE ECONOMICHE - ITALIA

Fondamentali economici

<u>PIL variazioni su ultimi trimestri</u>		<u>Produzione Industriale tendenziale</u>		<u>Disoccupazione ott-23</u>	7,80%
2° trim 2023	-0,40%	ago-23	-4,20%		<i>Fonte ISTAT</i>
3° trim 2023	0,00%	set-23	-2,00%		
	<i>Fonte ISTAT</i>	ott-23	-1,10%	<u>Debito Pubblico ott-23</u>	
<u>PIL variazione stimata 2023</u>	0,70%		<i>Fonte ISTAT</i>	Importo in mld €	2.867
<u>PIL variazione stimata 2024</u>	0,70%			Rapporto sul PIL	143%
	<i>Fonte FMI ott-23</i>	<u>Indice PMI composito italiano</u>			<i>Fonte Bankit</i>
<u>Inflazione nov-23</u>		ott-23	49,2	<u>Raccolta bancaria nov-23</u>	
Inflazione tot	0,70%	nov-23	47,0		(mld €) var.% a/a
Inflazione core	3,60%	dic-23	48,1	Depositi	1.736,0 -4,2
Inflazione carr.spesa	6,10%		<i>Fonte Investing-Markit</i>	Obbligazioni	245,0 17,8
	<i>Fonte ISTAT</i>				<i>Fonte ABI</i>

(Fonte Ecomatica, Club Finance, Report dati mese di dicembre 2023)



PROSPETTIVE ECONOMICHE - MONDO

Prodotto Interno Lordo			PMI (Settore Manifatturiero)			Produzione Industriale (annuale)		
	<u>2023</u>	<u>2024</u>		<u>Attuale</u>	<u>Previsto</u>		<u>Attuale</u>	<u>Previsto</u>
Mondo	3,00%	2,90%		<i>dic-23</i>			<i>dic-23</i>	
USA	2,10%	1,50%	Europa - Indice PMI	44,2	44,6	Cina	6,60%	5,60%
Europa	0,70%	1,20%	Stai Uniti - Indice ISM	46,7	47,6	Stati Uniti	-0,39%	-0,16%
UK	0,50%	0,60%	Cina - Indice PMI	50,7	49,3	Zona Euro	-6,60%	-4,60%
Cina	5,00%	4,20%	Giappone - Indice PMI	47,7	48,2	Giappone	1,10%	
Giappone	2,00%	1,00%	UK - Indice PMI	46,4	47,5	UK	0,40%	1,10%
India	6,30%	6,30%	India - Indice PMI	56,0	56,0	India	11,70%	10,00%
<i>Fonte Outlook FMI ott-23</i>			<i>Fonte Investing-Markit dic-23</i>			<i>Fonte Investing dec-23</i>		

Report elaborato da Ecomatica Srl - www.ecomatica.it

(Fonte Ecomatica, Club Finance, Report dati mese di dicembre 2023)



5 anni

S&P 500	89,58%
HK - Hang Seng	-40,31%
MSCI World Index (\$)	65,84%
Euro Stoxx 50	43,06%
FTSE MIB	56,15%

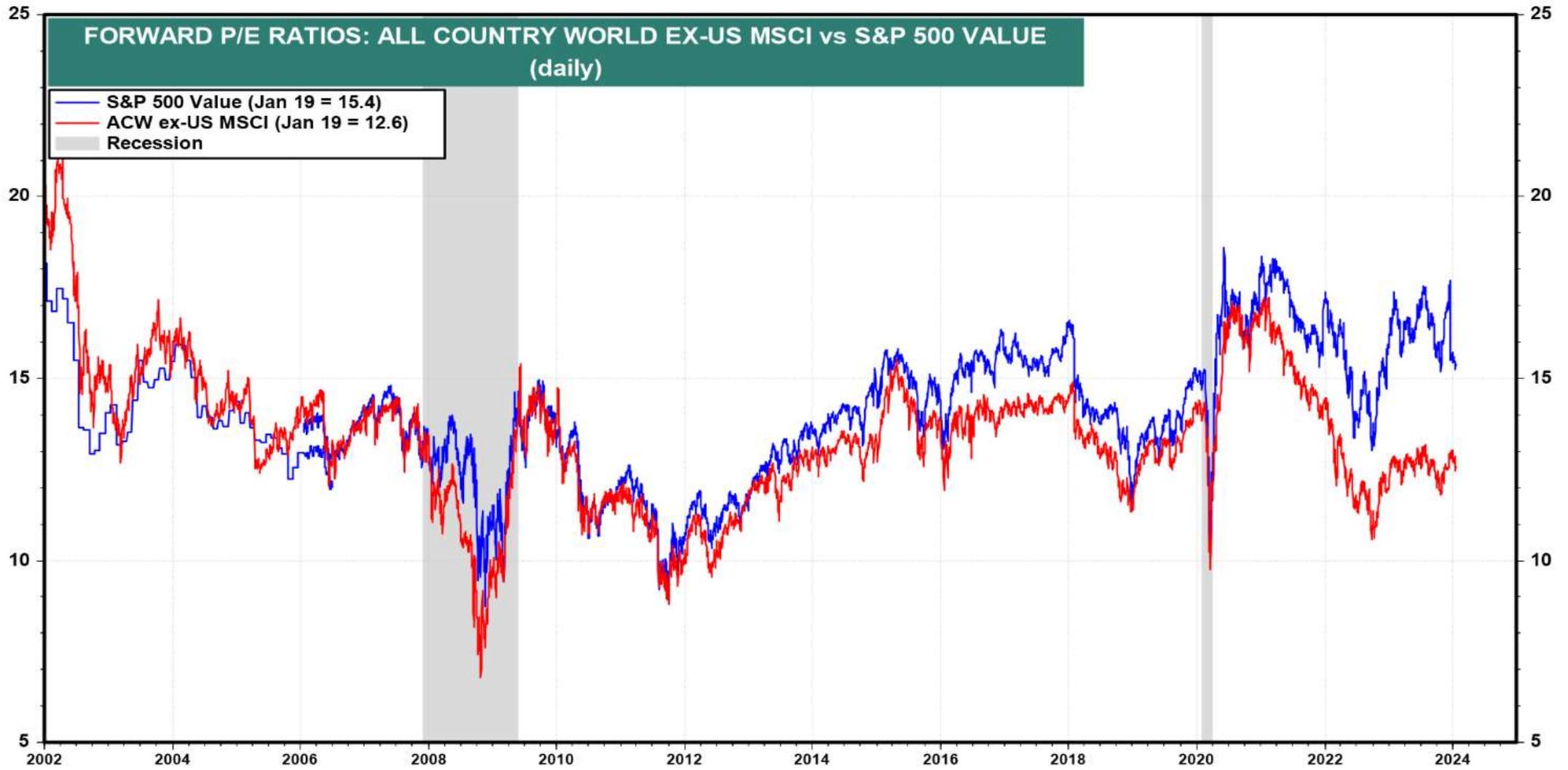


(Elaborazione Ecomatica su software FIDA Workstation, 2024)

ecomatica Indici azionari e valore attuale



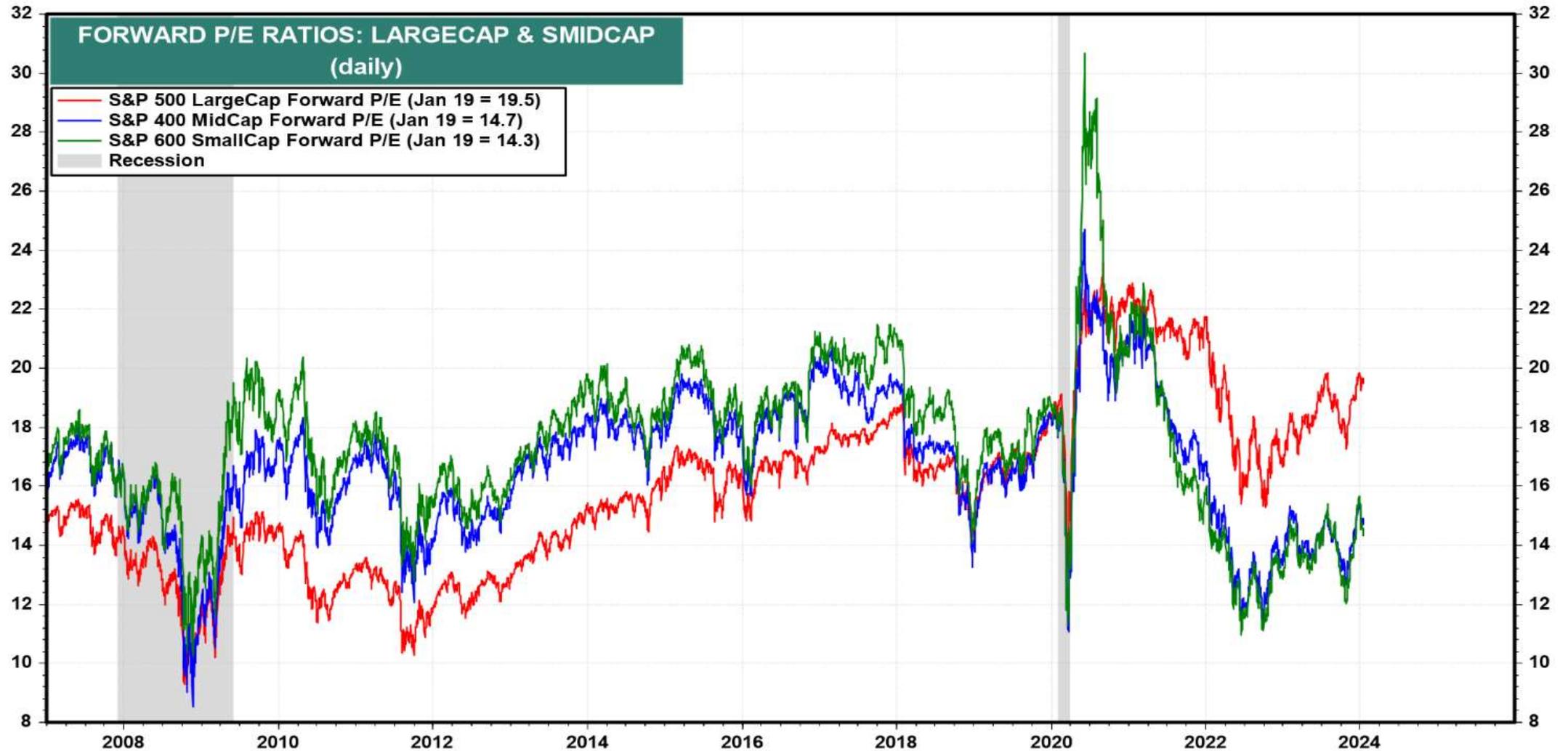
ecomatica USA vs. resto del Mondo



Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research.



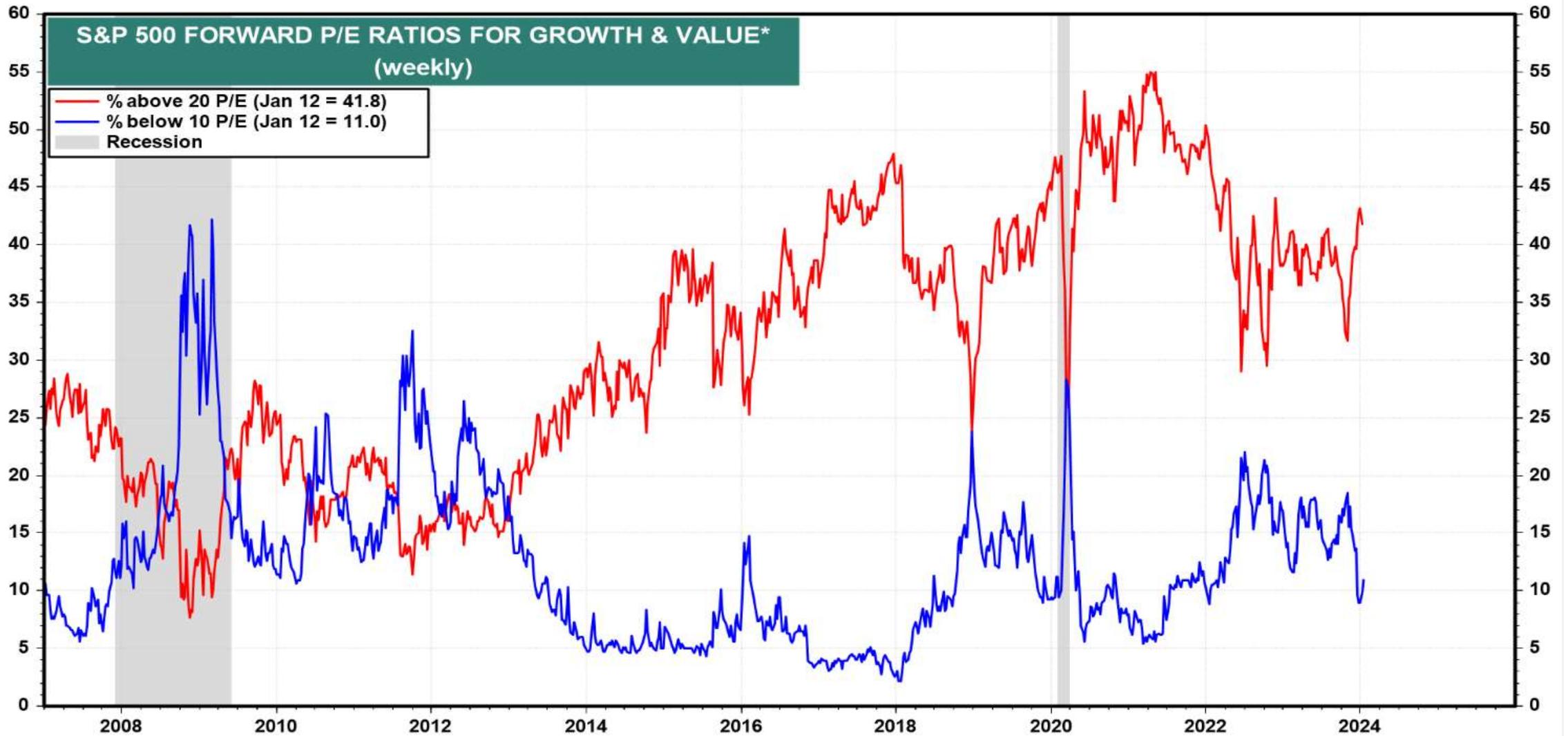
ecomatica Stesso mercato, valore diverso



Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research.



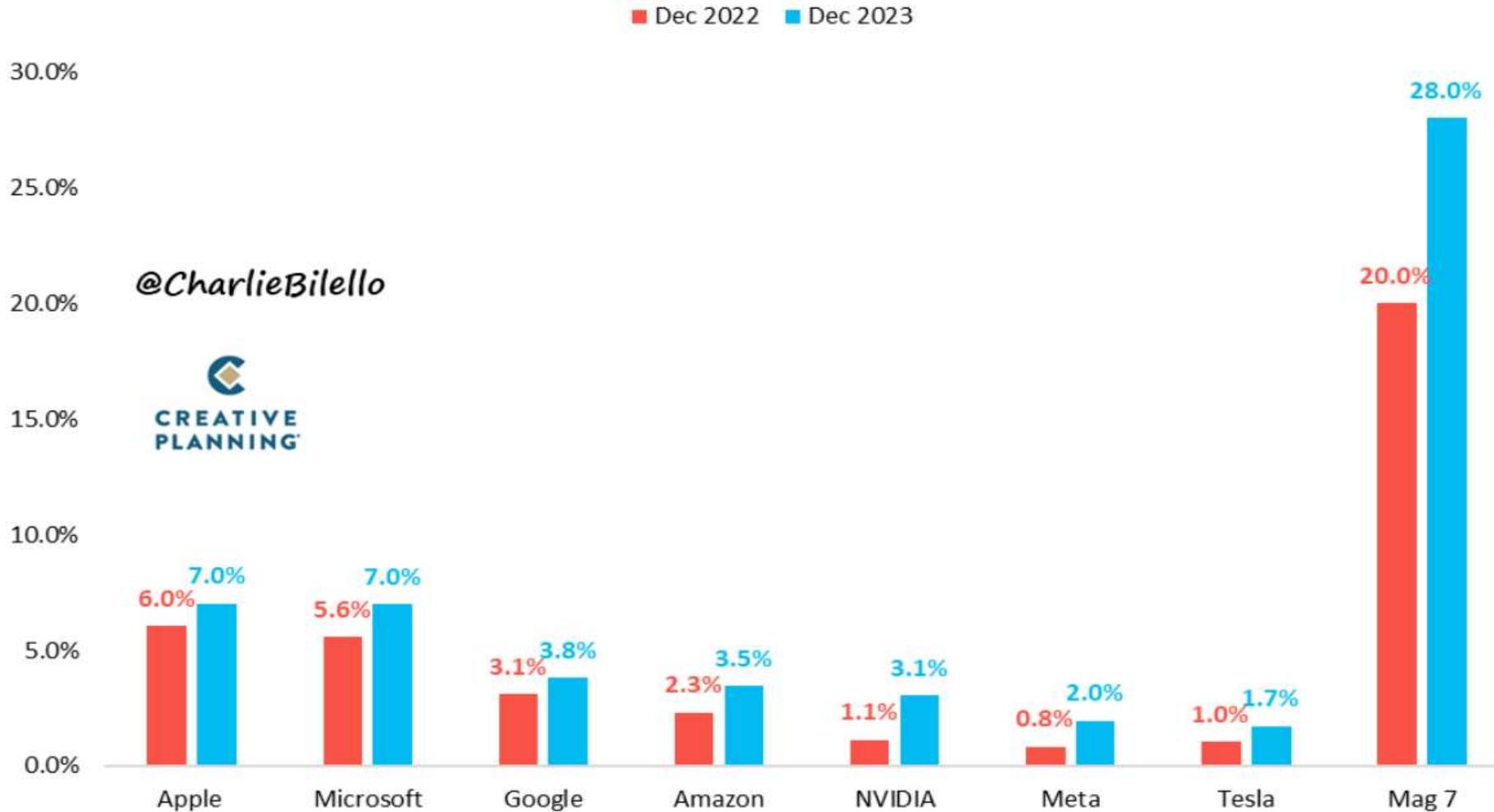
ecomatica S&P500: guardiamolo più da vicino



Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research.



Magificent 7 Stocks - S&P 500 Index Weights (as of 12/31/23)

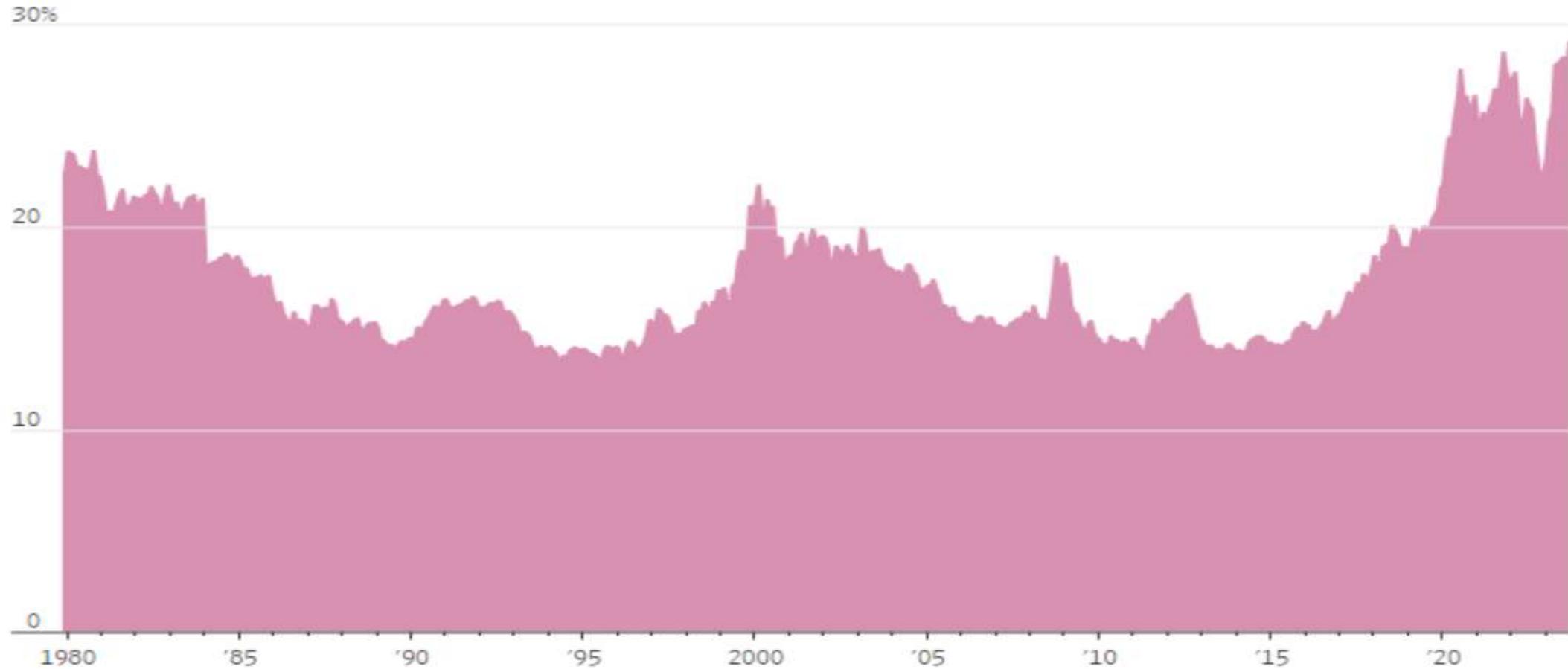


@CharlieBilello



ecomatica I magnifici 7, mai così magnifici

Combined share of the largest seven companies in the S&P 500



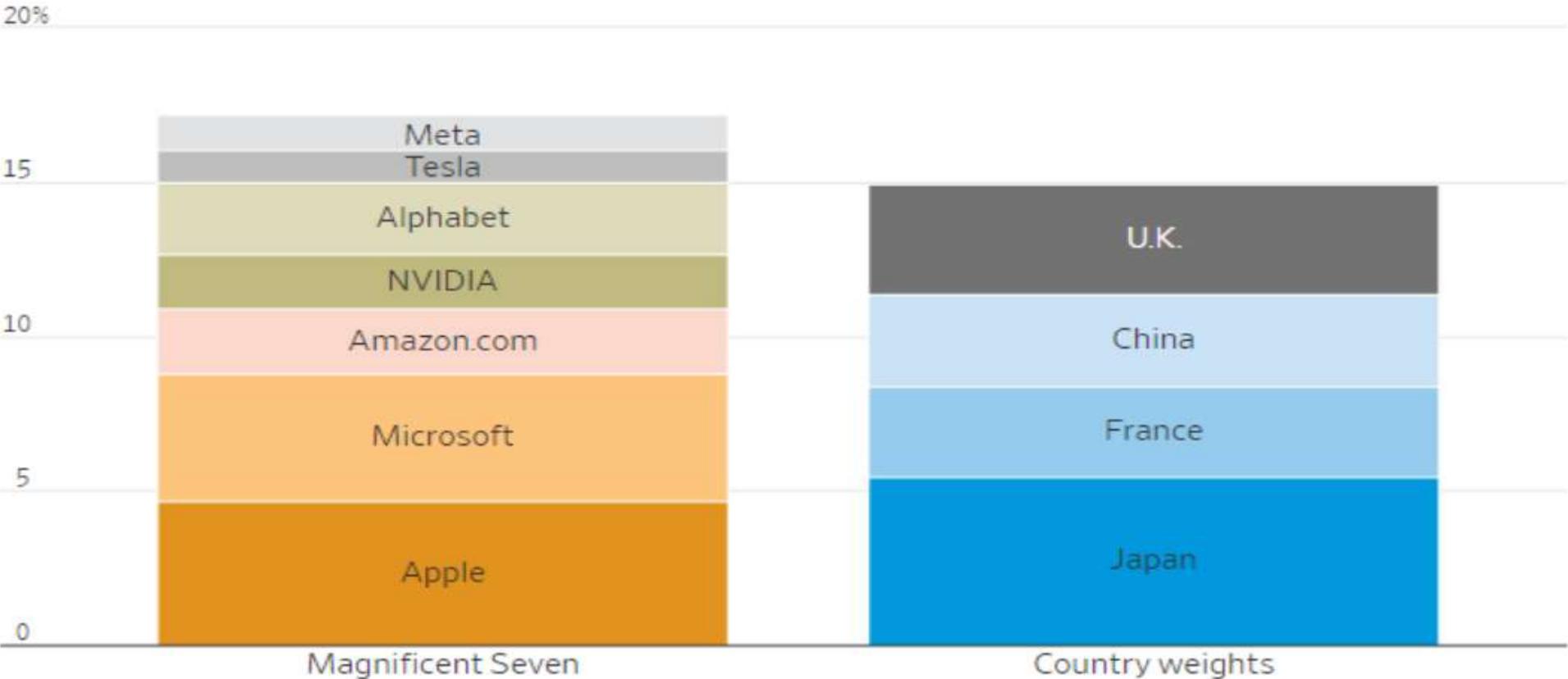
Note: Data through Nov. 16

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research



ecomatica Un confronto eloquente

Weighting in the MSCI All Country World index



Sources: MSCI; Allspring Global Investments



Fare da soli è sempre più difficile e
ingannevole

La diversificazione «classica» non basta

L'importanza di farsi aiutare dalle **STRATEGIE**

	S&P500	MSCI WORLD
	RENDIMENTO ANNUO MEDIO COMPOSTO	
NEL PERIODO 2000-2023	5,54%	3,72%
	CON LA REGOLA DEL 20, ENTRANDO SULLE CADUTE DI...	
MARZO 2001	6,18%	4,84%
SETTEMBRE 2001	7,19%	5,84%
AGOSTO 2002	8,09%	6,63%
MAGGIO 2008	9,11%	5,87%
NOVEMBRE 2011	13,27%	9,26%
MARZO 2016	14,26%	10,91%
MARZO 2020	16,30%	14,33%
SETTEMBRE 2022	15,54%	17,81%

Elaborazione Ecomatica su dati FIDA, serie storica 2000-2023, performance annualizzata calcolata ipotizzando l'ingresso sull'indice a fronte di un drawdown del 20%



ecomatica La questione cinese: quali problemi?

1. Il mercato immobiliare
2. Lo scenario demografico
3. La crescita economica



A fine 2023 Moody's ha peggiorato l'outlook sulla Cina, passando da stabile a negativo (8 banche cinesi hanno ricevuto un rating negativo).

Cause:

- Debole crescita economica
- Crisi immobiliare
- Deflazione
- Pessimo andamento demografico

Nazione	S&Pooor's	Moody's	Fitch
 Cina	A+	A1	A+
 Giappone	A+	A1	A
 Italia	BBB	Baa3	BBB
 Germania	AAA	Aaa	AAA
 Francia	AA	Aa2	AA-
 Spagna	A	Baa1	A-
 Portogallo	BBB+	A3	A-
 Stati Uniti d'America	AA+	Aaa	AA+
 Regno Unito	AA	Aa3	AA-

Il debito cinese rimane comunque a livello A1 per Moody's, ancora buono e non dovrebbe destare preoccupazione da parte degli investitori.

ecomatica Multipli azionario Cina



Dati calcolati da Barclays Research su indici pubblicati da MSCI Inc.





Il pessimo outlook sulla crescita cinese accompagnato dalla deflazione sembra non promettere niente di buono. Segnali di moderato ottimismo possono essere trovati in alcuni fondamentali, utili per azione e profitti aziendali, su livelli ancora interessanti. Il tutto unito ai multipli azionari su valori minimi da 40 anni.



Confronto rendimento Bond e rendimento azionario da dividendo



Nome ↕	Rendimento
 Cina 1 anno	2,050
 Cina 2 anni	2,222
 Cina 3 anni	2,277
 Cina 5 anni	2,386
 Cina 7 anni	2,504
 Cina 10 anni	2,516
 Cina 15 anni	2,329
 Cina 20 anni	2,855
 Cina 30 anni	2,774

L'opportunità per gli investitori azionari è interessante se paragonata al rendimento dei bond 10a.

"La forza dei **mercati azionari di India e Giappone** è stata direttamente collegata alla debolezza del mercato azionario cinese", affermano gli analisti.

Molto dipenderà anche dagli **obiettivi politici** del governo cinese nei prossimi 12 mesi. Se il governo di Pechino sarà più aggressivo nel dare sostegno all'economia, l'azionario cinese potrebbe riprendersi. Quando la Borsa si riprenderà, il **flusso di capitali si invertirà**, la forza dell'India e del Giappone potrebbe attenuarsi e il denaro potrebbe tornare in Cina.

Ancora secondo gli analisti: «quando i titoli cinesi inizieranno a dare segni di ripresa la maggior parte dei portafogli di tutto il mondo che hanno ceduto la posizione sulla Cina **rivedranno le loro posizioni**».

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

www.ecomatica.it

<https://kaidan.ecomatica.it>

<https://club.ecomatica.it>

