

7 agosto 2024

Tempesta estiva sui mercati finanziari

Cos'è successo?

- Dopo un luglio positivo, a inizio agosto il sentiment dei mercati finanziari si è di colpo invertito.
- Ciò che è iniziato con la correzione del mercato azionario giapponese il 1 agosto ha finito per travolgere i mercati finanziari globali.
- La correzione è stata scatenata da vari fattori: i dati del mercato del lavoro USA peggiori del previsto, gli utili e le prospettive poco incoraggianti delle aziende USA e l'inatteso aumento dei tassi guida in Giappone hanno turbato gli investitori, causando una brusca correzione delle borse, un ampliamento degli spread e un netto calo dei rendimenti obbligazionari.

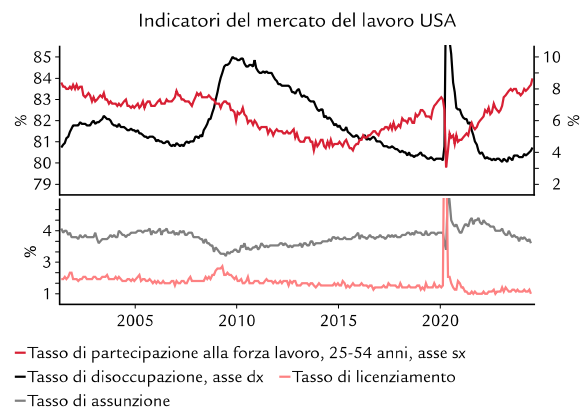
La nostra valutazione economica

- L'inatteso aumento del tasso di disoccupazione USA dal 4,1% (giugno) al 4,3% (luglio) ha suscitato timori che l'economia USA sia sull'orlo della recessione.
- Il nostro scenario di base per il 2024 prevedeva un rallentamento della crescita eccessiva dei consumi USA e un mercato del lavoro più debole. Non è l'aumento della disoccupazione in sé a preoccupare, ma la velocità con cui è aumentata di recente.
- Il dato incoraggiante è che non è stato un aumento dei licenziamenti a far crescere la disoccupazione, bensì un calo delle assunzioni a fronte di un'impennata della partecipazione alla forza lavoro (cfr. grafico). Quest'ultima non è un segnale negativo per l'economia. Inoltre, gli effetti negativi dell'uragano Beryl potrebbero aver influito sui dati di luglio.
- Il tasso di disoccupazione, peraltro, è attualmente l'unico indicatore di un'accentuata debolezza. Il sondaggio sui salari indica che a luglio l'economia USA ha creato nuovi posti di lavoro, anche se a un ritmo lento. Gli indici PMI suggeriscono che il settore dei servizi era ancora solido a luglio.
- Il rischio maggiore è che lo «spettro della recessione» inizi a pesare sulla fiducia dei consumatori e delle imprese, innescando un circolo vizioso negativo. L'allentamento della politica monetaria è fondamentale per attenuare le preoccupazioni. Ci aspettiamo che la Fed avvii un ciclo di tagli dei tassi a settembre.

La nostra valutazione di mercato

- Riteniamo che la correzione in corso possa essere stata amplificata dalla scarsa liquidità stagionale del mercato, il che suggerisce un recupero a breve termine. Tuttavia, i fondamentali restano deboli, dato che le oscillazioni non sono state sufficienti a correggere la valutazione elevata di azioni e crediti.
- Prevediamo quindi che la volatilità sui mercati finanziari perduri. È probabile che i mercati azionari proseguano la rotazione a favore di regioni, settori e segmenti di mercato più convenienti. Gli spread sulle obbligazioni societarie e high yield potrebbero ampliarsi ancora. I rendimenti dovrebbero scendere leggermente, anche se il netto calo degli ultimi giorni potrebbe limitare il potenziale di ribasso. Sul fronte valutario, riteniamo che un ulteriore apprezzamento del CHF rispetto a EUR e USD abbia i suoi limiti, visto il possibile intervento della BNS. Dopo il rialzo, non prevediamo ulteriori prospettive di rialzo per EUR/USD: probabilmente il calo dei tassi in USD coinciderà con quello dei tassi in EUR.
- L'attenzione del mercato sul rischio di un rallentamento economico ha portato a un modesto calo dei prezzi del petrolio, malgrado il rischio di un'ulteriore escalation in Medio Oriente. Quest'ultima introdurrebbe ulteriore volatilità che, a nostro avviso, sfavorirebbe in modo particolare i mercati europei.

USA: meno assunzioni ma aumento della partecipazione



Fonti: Macrobond, Swiss Life Asset Managers. Ultimo punto di dati: 07/2024

Swiss Life Asset Managers



José Antonio Blanco
CIO Third Party Asset Management
Head Multi Asset
joseantonio.blanco@swisslife-am.com



Damian Künzi
Head Macroeconomic Research
damian.kuenzi@swisslife-am.com
X @kunzi_damian

Avete delle domande o desiderate registrarvi per ricevere questa pubblicazione?

Inviare un'e-mail all'indirizzo info@swisslife-am.com.

Per informazioni più dettagliate vi invitiamo a visitare il nostro sito web www.swisslife-am.com/research



Approvata e pubblicata da Swiss Life Asset Management SA, Zurigo

Swiss Life Asset Managers può aver messo in atto o aver sfruttato le raccomandazioni relative alle ricerche prima che le stesse siano state pubblicate. Per quanto i contenuti del presente documento siano basati su fonti di informazione ritenute attendibili, non può esserne garantita né l'accuratezza né la completezza. Il presente documento contiene affermazioni previsionali basate sulle nostre stime, aspettative e proiezioni presenti. Non siamo tenuti ad aggiornare o riesaminare tali affermazioni. I risultati effettivi possono differire sostanzialmente da quelli anticipati nelle affermazioni previsionali.

Francia: la presente pubblicazione è distribuita in Francia da Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint Honoré, 75001 Paris ai clienti già in portafoglio e ai clienti potenziali. **Germania:** la presente pubblicazione è distribuita in Germania da Swiss Life Asset Managers Deutschland GmbH, Clever Straße 36, D-50668 Colonia, da Swiss Life Asset Managers Luxembourg Niederlassung Deutschland, Darmstädter Landstraße 125, D-60598 Frankfurt am Main e da BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin. **Regno Unito:** la presente pubblicazione è distribuita nel Regno Unito da Swiss Life Asset Managers UK Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Svizzera:** la presente pubblicazione è distribuita in Svizzera da Swiss Life Asset Management SA, General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurigo. **Norvegia:** la presente pubblicazione è distribuita da Swiss Life Asset Managers Holding (Nordic) AS, Haakon VII's gr 1, NO-0161 Oslo.