



**BANCA
GENERALI**
PRIVATE

MERCATI AZIONARI 2

MERCATI OBBLIGAZIONARI, CURRENCY E COMMODITY 6

VARIABILI MACROECONOMICHE 8

INVESTMENT WEEKLY

30 DICEMBRE 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

MERCATI AZIONARI

Settimana in rialzo per i mercati azionari globali, con l'MSCI All Country che ha guadagnato il +0,9%.

Negli **Stati Uniti**, i principali indici azionari hanno chiuso la settimana, accorciata dalle festività, in progresso. L'andamento positivo è proseguito dal movimento rialzista del venerdì precedente; tuttavia, questa tendenza si è invertita dopo Natale, con la maggior parte degli indici che da giovedì ha restituito parte dei guadagni. Di conseguenza, l'S&P 500 ha chiuso in rialzo del +0,7% mentre il NASDAQ del +0,8%. Tra le azioni che hanno registrato i movimenti di maggior rilievo, si nota Broadcom (+9,5%), che ha continuato il forte rialzo iniziato la settimana precedente (+49,2% MTD). La crescita è stata alimentata dai commenti del CEO, Hock Tan, che ha sottolineato come i clienti della Silicon Valley stiano accelerando i piani di investimento nell'infrastruttura per l'intelligenza artificiale. Tan ha inoltre previsto che la frenesia di spesa legata all'IA continuerà fino alla fine del decennio.

Anche in **Europa** i mercati azionari hanno chiuso la settimana in rialzo, con l'MSCI Europe in aumento del +1%. Tra le principali piazze, hanno sovraperformato il FTSE MIB italiano (+1,2%) e il CAC 40 francese (+1,1%), mentre il DAX tedesco (+0,5%) ha registrato il risultato meno brillante. Il mercato ha accolto positivamente la nomina del nuovo Governo in Francia, guidato dal primo ministro François Bayrou, annunciata dal Presidente E. Macron dopo il crollo del precedente esecutivo all'inizio del mese. Il nuovo governo dovrà affrontare la sfida del massiccio deficit fiscale del Paese.

Lunedì, il presidente statunitense eletto Donald Trump ha pubblicato sui suoi canali social che l'UE dovrà compensare il deficit commerciale con gli Stati Uniti con l'acquisto di petrolio e gas, minacciando un aumento delle tariffe. Tuttavia, non sembra però che la dichiarazione abbia aumentato le preoccupazioni degli investitori.

In **Asia**, è stata una settimana molto positiva per il mercato azionario giapponese, con il Nikkei 225 in rialzo del +4,1%. Sebbene i dati sull'attività abbiano dipinto un quadro misto dell'economia giapponese, la persistente debolezza dello JPY ha sostenuto le prospettive di profitto per le industrie orientate all'export. Il governatore della BoJ, Kazuo Ueda, ha sottolineato la necessità di trovare il giusto equilibrio per mantenere la politica monetaria accomodante e garantire che l'inflazione non acceleri oltre l'obiettivo del 2% della banca centrale. Anche la Cina ha chiuso in territorio positivo, con lo Shanghai Composite in rialzo di un punto percentuale, sostenuto dalla speranza che il Governo annunci ulteriori misure di stimolo per sostenere la crescita economica.

| Indici azionari | Div.* | Valore | 2023 | 1 anno | Ytd | Ytd € | 1 sett. |
|------------------------------|-------|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------|
| MSCI ACWI ESG Leaders | USD | 2.237 | 21,0% | 16,7% | 16,7% | 23,9% | 0,8% |
| MSCI ACWI | USD | 852 | 20,1% | 17,1% | 17,1% | 24,4% | 0,9% |
| S&P 500 ESG Leaders Index | USD | 532 | 28,9% | 25,3% | 25,7% | 33,4% | 0,6% |
| S&P 500 INDEX | USD | 5.971 | 24,2% | 24,9% | 25,2% | 32,9% | 0,7% |
| NASDAQ COMPOSITE | USD | 19.722 | 43,4% | 30,6% | 31,4% | 39,5% | 0,8% |
| S&P/TSX COMPOSITE | CAD | 24.796 | 8,1% | 18,0% | 18,3% | 14,9% | 0,8% |
| S&P/ASX 200 INDEX | AUD | 8.262 | 7,8% | 9,3% | 8,8% | 4,9% | 2,4% |
| NIKKEI 225 | JPY | 40.281 | 28,2% | 19,6% | 20,4% | 14,0% | 4,1% |
| MSCI Europe ESG Index | EUR | 99 | 14,0% | 3,9% | 3,9% | 3,9% | 1,5% |
| MSCI EUROPE | EUR | 170 | 12,7% | 5,8% | 5,7% | 5,7% | 1,0% |
| DAX INDEX | EUR | 19.984 | 20,3% | 19,4% | 19,3% | 19,3% | 0,5% |
| CAC 40 INDEX | EUR | 7.355 | 16,5% | -2,9% | -2,5% | -2,5% | 1,1% |
| FTSE MIB INDEX | EUR | 34.161 | 28,0% | 12,3% | 12,6% | 12,6% | 1,2% |
| IBEX 35 INDEX | EUR | 11.532 | 22,8% | 13,9% | 14,2% | 14,2% | 0,6% |
| FTSE 100 INDEX | GBP | 8.150 | 3,8% | 5,5% | 5,4% | 10,1% | 0,8% |
| MSCI EM ESG LEADERS | USD | 1.386 | 3,7% | 13,3% | 11,8% | 18,7% | 1,2% |
| MSCI EMERGING MARKET | USD | 1.083 | 7,0% | 7,2% | 5,8% | 12,3% | 1,0% |
| MSCI AC Asia Ex-JP ESG Lead. | USD | 1.636 | 0,2% | 18,7% | 16,7% | 23,9% | 1,7% |
| MSCI AC ASIA x JAPAN | USD | 709 | 3,6% | 12,6% | 10,6% | 17,4% | 1,4% |
| SHANGHAI COMPOSITE | CNY | 3.400 | -3,7% | 16,7% | 14,3% | 18,1% | 1,0% |
| HANG SENG INDEX | HKD | 20.090 | -13,8% | 20,8% | 17,9% | 25,9% | 1,9% |
| S&P BSE SENSEX INDEX | INR | 78.699 | 18,7% | 9,2% | 8,9% | 12,7% | 0,8% |
| MSCI EM LATIN AMERICA | USD | 1.863 | 25,1% | -30,4% | -30,0% | -25,7% | -2,5% |
| BRAZIL IBOVESPA INDEX | BRL | 120.269 | 22,3% | -10,4% | -10,4% | -25,4% | -1,5% |
| S&P/BMV IPC | MXN | 49.291 | 18,4% | -14,4% | -14,1% | -23,8% | -0,6% |
| MSCI BRIC | USD | 282 | -0,5% | 10,3% | 8,3% | 15,0% | 0,4% |
| MSCI EM. MK EUROPE | RUB | 120 | 25,2% | 1,6% | 2,3% | 8,6% | 1,2% |
| FTSE/JSE AFRICA TOP 40 | ZAR | 76.197 | 5,3% | 8,4% | 8,1% | 12,3% | 0,4% |

* divisa in cui viene calcolato il rendimento dell'indice - Dati aggiornati al 27/12/2024

Negli **Stati Uniti**, i settori con le migliori performance sono stati l'energy (+1,2%) e l'health care (+1,1%). Il settore energetico è stato trainato dalla relativa tenuta del prezzo del petrolio, che ha recuperato i livelli di inizio mese dopo due settimane di debolezza. L'health care ha beneficiato dei guadagni di Vertex Pharmaceuticals (+2,9%), Eli Lilly (+2%), UnitedHealth Group (+2%) e Intuitive Surgical (+2%). Communication services, info tech e financials hanno registrato un aumento del +0,9%, guidati rispettivamente da Meta (+2,5%), Broadcom (+9,5%) e Morgan Stanley (+2,7%). Gli unici due settori a chiudere la settimana in ribasso sono stati i materials (-0,3%) e i consumer staples (-0,3%).

In **Europa**, tutti i settori hanno chiuso la settimana in rialzo. I primi due posti sono stati occupati, come negli Stati Uniti, dall'health care (+2,5%) e dall'energy (+2%). L'health care è stato sostenuto dalle forti performance di Novo Nordisk (+7,9%), che ha recuperato parte del terreno perso la settimana precedente, supportato dall'interesse degli investitori per il titolo in un momento di ribasso. Novo Nordisk aveva infatti perso oltre un quinto della sua capitalizzazione venerdì 20 dicembre, a seguito della pubblicazione di risultati deludenti sul farmaco CagriSema. Positivi anche i settori delle utilities (+1,1%) e dei finanziari (+1,2%), con quest'ultimo che ha confermato il proprio dominio sui mercati europei nel 2024, portando a un rendimento YTD del +19,4%. Tra i settori più deboli si trovano communication services e consumer discretionaries, entrambi in aumento del +0,2%.

| Europa | Div.* | Valore | 2023 | 1 anno | Ytd | Ytd € | 1 sett. |
|------------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|---------------|---------|
| MSCI Europe Communication | EUR | 57 | 10,9% | 11,3% | 11,4% | 11,4% | 0,2% |
| MSCI Europe Consumer Disc | EUR | 213 | 13,4% | 1,1% | 1,1% | 1,1% | 0,2% |
| MSCI Europe Consumer St | EUR | 261 | -1,0% | -4,5% | -5,1% | -5,1% | 0,6% |
| MSCI Europe Energy | EUR | 144 | 4,5% | -10,8% | -10,5% | -10,5% | 2,0% |
| MSCI Europe Financials | EUR | 86 | 16,5% | 19,3% | 19,4% | 19,4% | 1,2% |
| MSCI Europe Health Care | EUR | 267 | 6,4% | 3,7% | 2,7% | 2,7% | 2,5% |
| MSCI Europe Industrials | EUR | 405 | 24,7% | 13,2% | 13,1% | 13,1% | 0,4% |
| MSCI Europe Info Tech | EUR | 206 | 33,1% | 12,0% | 12,6% | 12,6% | 0,7% |
| MSCI Europe Materials | EUR | 320 | 8,3% | -5,0% | -5,1% | -5,1% | 0,7% |
| MSCI Europe Real Estate | EUR | 597 | 17,7% | -5,8% | -4,8% | -4,8% | 0,4% |
| MSCI Europe Utilities Sector | EUR | 137 | 9,5% | -3,3% | -3,1% | -3,1% | 1,1% |

| USA | Div.* | Valore | 2023 | 1 anno | Ytd | Ytd € | 1 sett. |
|--------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|--------------|---------|
| S&P 500 COMM SVC | USD | 348 | 54,4% | 40,7% | 41,3% | 50,0% | 0,9% |
| S&P 500 CONS DISCRET IDX | USD | 1.879 | 41,0% | 31,1% | 32,5% | 40,7% | 0,4% |
| S&P 500 CONS STAPLES IDX | USD | 863 | -2,2% | 13,4% | 13,2% | 20,2% | -0,3% |
| S&P 500 ENERGY INDEX | USD | 647 | -4,8% | -0,7% | 1,0% | 7,3% | 1,2% |
| S&P 500 FINANCIALS INDEX | USD | 811 | 9,9% | 29,6% | 29,5% | 37,5% | 0,9% |
| S&P 500 HEALTH CARE IDX | USD | 1.621 | 0,3% | 2,2% | 1,9% | 8,2% | 1,1% |
| S&P 500 INDUSTRIALS IDX | USD | 1.128 | 16,0% | 16,7% | 16,9% | 24,2% | 0,0% |
| S&P 500 INFO TECH INDEX | USD | 4.709 | 56,4% | 38,4% | 38,6% | 47,2% | 0,9% |
| S&P 500 MATERIALS INDEX | USD | 535 | 10,2% | -1,7% | -0,8% | 5,3% | -0,3% |
| S&P 500 REAL ESTATE IDX | USD | 255 | 8,3% | 0,8% | 1,4% | 7,7% | 0,4% |
| S&P 500 UTILITIES INDEX | USD | 387 | -10,2% | 20,9% | 20,2% | 27,6% | 0,4% |

| STRATEGIE | Div.* | Valore | 2023 | 1 anno | Ytd | Ytd € | 1 sett. |
|----------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------------|---------|
| MSCI World VALUE | EUR | 3.697 | 5,2% | 16,7% | 16,4% | 16,4% | 0,9% |
| MSCI World GROWTH | EUR | 5.877 | 31,6% | 35,5% | 35,3% | 35,3% | 0,9% |
| MSCI World SMALL CAP | EUR | 566 | 10,1% | 13,0% | 13,6% | 13,6% | 0,7% |

| TEMI | Div.* | Valore | 2023 | 1 anno | Ytd | Ytd € | 1 sett. |
|----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------|
| GLOBAL FINTECH | EUR | 59 | 30,7% | 44,3% | 43,0% | 43,0% | -0,2% |
| GLOBAL DIGITALIZATION | EUR | 10 | 27,7% | 31,1% | 31,3% | 31,3% | -0,7% |
| GLOBAL ROBOTICS | EUR | 22 | 20,3% | 5,5% | 5,8% | 5,8% | 0,9% |
| CYBER SECURITY | EUR | 28 | 35,7% | 25,6% | 26,5% | 26,5% | -0,5% |
| ARTIFICIAL INT. & BIG DATA | EUR | 136 | 63,8% | 36,9% | 36,0% | 36,0% | -0,5% |
| GLOBAL ESG COMPANIES | EUR | 2.241 | 17,9% | 24,8% | 24,6% | 24,6% | 0,9% |
| CLEAN ENERGY | EUR | 6 | -23,5% | -21,4% | -21,5% | -21,5% | 0,2% |
| SUSTAINABLE FOOD | EUR | 4 | -5,2% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | 0,5% |
| E. COMMERCE | EUR | 16 | 17,3% | 10,6% | 10,0% | 10,0% | -1,0% |
| HEALTHCARE INNOVATION | EUR | 8 | -0,2% | 8,8% | 7,7% | 7,7% | 0,4% |
| NEW BIOTECH FRONT. | EUR | 43 | 1,7% | 6,8% | 6,1% | 6,1% | 0,3% |

MERCATI AZIONARI - FOCUS SOCIETÀ

Settimana corta per i listini azionari causa festività natalizie, con performance positive. L'indice FTSE Mib ha chiuso con un +1.16% grazie ad una buona performance di banche ed utilities, mentre l'indice Stoxx Europe 50 ha chiuso la settimana con un +1.28%.

In Europa, indiscrezioni importanti per **RENAULT**, con Honda e Nissan che hanno firmato un memorandum of understanding iniziando di fatto le discussioni sulla loro fusione. In una conferenza stampa congiunta gruppi a Tokyo, i due Gruppi hanno fissato l'obiettivo di raggiungere un accordo di fusione entro giugno 2025 e completare il merger nel 2026. Il piano di massima prevede che entrambe le società siano riunite in una holding che sarà quotata alla borsa giapponese nel 2026. Con le loro attuali capitalizzazioni di mercato, la combinazione varrebbe 54 miliardi di dollari, o 58 miliardi di dollari se si includesse Mitsubishi. Il gruppo sarebbe guidato da Honda. Dopo la firma del memorandum, il Gruppo Renault ha dichiarato di prendere atto degli annunci fatti da Nissan e Honda.

Restando in tema auto, il governo del Regno Unito ha lanciato una consultazione sui suoi obiettivi per i veicoli a emissioni zero, stanti le preoccupazioni dei produttori sul rischio che le norme attuali possano condurre a un taglio dei posti di lavoro. Secondo gli obiettivi attuali, le case automobilistiche devono vendere una percentuale crescente di veicoli a emissioni zero: la soglia è attesa salire all'80 per cento nel 2030. La consultazione esplorerà possibili modifiche alle regole, tra cui l'ampliamento delle flessibilità che consentono ai produttori di acquistare crediti per evitare multe.

Sul comparto pharma, deludono i test sul nuovo farmaco anti-obesità di **NOVO NORDISK**. Il Gruppo ha comunicato i principali dati dello studio Redefine 1, un test di fase 3 sul farmaco sperimentale Cagrisema, indicando che i soggetti trattati hanno ottenuto una perdita di peso del 22,7% dopo 68 settimane. L'obiettivo era quello di arrivare con il nuovo farmaco a una riduzione media del peso del 25%.

In Italia, l'Autorità competente ha pubblicato nei valori definitivi del deflatore (per il calcolo della componente del ritorno sul capitale) e della variazione dei prezzi al consumo (per il calcolo dei costi riconosciuti) da utilizzare per il calcolo delle tariffe finali 2024 nei settori della trasmissione elettrica, della distribuzione elettrica e della distribuzione gas. Per quanto riguarda la trasmissione e la distribuzione elettrica il deflatore è stato fissato al 5.5%, leggermente sotto al precedente 5.9% ma sostanzialmente in linea con le attese mentre l'inflazione è stata fissata al 5.4% dal precedente 6.0%. Per quanto riguarda la distribuzione gas i due dati sono invece rispettivamente pari al 5.3% (in linea con le attese) e al 5.4% (sempre dal precedente 6.0%).

RENAULT

Fonte: BG Markets Strategy. Dati aggiornati al 30 dicembre 2024



NOVO NORDISK

Fonte: BG Markets Strategy. Dati aggiornati al 30 dicembre 2024



Per quanto riguarda le tariffe 2025, il deflatore per la trasmissione/distribuzione elettrica è stato provvisoriamente fissato al 0% mentre quello per la distribuzione gas è stato fissato al 0.3%. Per quanto riguarda le tariffe 2024 l'impatto dei dati definitivi sui numeri di P&L di **TERNA**, **SNAM** e **ITALGAS** è del tutto trascurabile. Per quanto riguarda le tariffe 2025 l'impatto derivante dalla più bassa inflazione sui costi operativi riconosciuti dovrebbe avere un impatto limitato allo 0.2-0.3% dei ricavi delle tre società.

ENEL ha annunciato di aver perfezionato la cessione a Masdar, il leader nell'energia pulita degli Emirati Arabi Uniti, del 49.99% di EGPE Solar, veicolo che detiene asset fotovoltaici operativi di Endesa in Spagna, per una capacità installata complessiva di circa 2 GW. In linea con l'accordo firmato il 25 luglio 2024, Masdar ha pagato un corrispettivo di circa Eu850mn, soggetto a un meccanismo di aggiustamento post-closing. L'Enterprise Value riferito al 100% di EGPE Solar è pari a circa Eu1.7bn.

Nuove indiscrezioni confermano l'idea che l'operazione volta alla privatizzazione del 14% del capitale di **POSTE ITALIANE**, inizialmente prevista per il 2H24, non dovrebbe avvenire prima di aprile 2025. L'obiettivo principale del governo resterebbe quello di preservare "l'italianità" nell'azionariato del gruppo e la cessione di una quota particolarmente rilevante a dipendenti e investitori retail non assicurerebbe questo obiettivo nel lungo termine. Si punta quindi a coinvolgere maggiormente le Fondazioni che in più di un'occasione avrebbero già espresso la loro disponibilità a partecipare al deal.

Per quanto riguarda le mid-small cap italiane, **WIIT** ha rinnovato un contratto quinquennale del valore di Eu11.4mn con un'azienda quotata italiana, leader mondiale nel settore del lusso. L'accordo include l'integrazione di soluzioni avanzate di Business Continuity e Cyber Security, rafforzando la trasformazione digitale del cliente. Trattandosi di un rinnovo, le attese già riflettono implicitamente il valore generato dal contratto. Il contratto conferma il solido posizionamento commerciale di WIIT ed in particolare la capacità del Gruppo di offrire soluzioni efficaci per soddisfare gli elevati standard di resilienza digitale e sicurezza richiesti dal settore fashion.

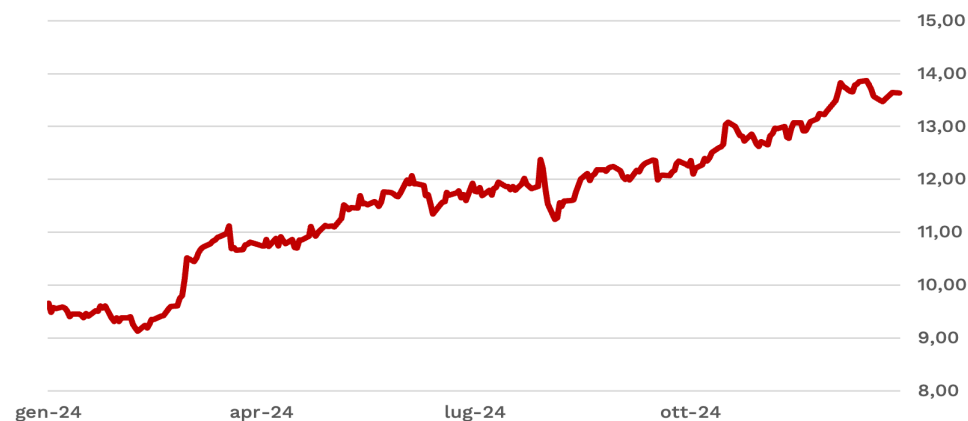
TERNA

Fonte: BG Markets Strategy. Dati aggiornati al 30 dicembre 2024



POSTE ITALIANE

Fonte: BG Markets Strategy. Dati aggiornati al 30 dicembre 2024



Settimana natalizia nel complesso negativa per i mercati obbligazionari globali.

Gli indici governativi hanno registrato variazioni negative per effetto di un rialzo dei rendimenti legato all'aggiustamento delle aspettative degli investitori sulle future mosse di politica monetaria delle principali banche centrali. Il movimento al rialzo è stato più marcato sulle scadenze lunghe delle curve, sia in Eurozona che negli Stati Uniti, con conseguente irripidimento delle stesse.

Il rendimento del Treasury USA a dieci anni ha raggiunto il livello del 4,63%, sui massimi da aprile del 2024, dopo che, in una settimana scarna di dati economici di rilievo, i numeri sui sussidi settimanali di disoccupazione negli USA hanno mostrato un incremento inferiore alle attese, alimentando la prospettiva che la Federal Reserve possa avere margine per mantenere una stance di politica monetaria attendista e per lasciare invariati i tassi di interesse sugli attuali livelli ancora per qualche tempo, data la relativa solidità del mercato del lavoro domestico.

In Eurozona, i rendimenti governativi hanno registrato movimenti simili ai corrispettivi d'oltreoceano, ma con un rialzo più accentuato dei rendimenti sulle scadenze brevi rispetto a quanto osservato sulla curva statunitense, determinando un minore irripidimento. La presidente della BCE, C. Lagarde, al Financial Times, ha dichiarato che Francoforte è "molto vicina" a raggiungere l'obiettivo dell'inflazione al 2%. Tali affermazioni hanno alimentato le aspettative degli investitori su un approccio espansivo di politica monetaria da parte dell'istituto centrale meno prolungato delle attese.

Il comparto corporate Investment Grade ha seguito le sorti degli indici governativi, registrando un lieve decremento nelle quotazioni sia in Europa che negli USA, mentre il segmento High Yield ha beneficiato dell'andamento degli indici azionari, archiviando nella settimana un marginale recupero su entrambe le sponde dell'Atlantico.

L'andamento degli indici obbligazionari emergenti si è dimostrato relativamente stabile sia per la componente in Hard Currency che per quella in Local Currency.

Sul fronte valutario, lo USD ha mostrato lateralità nei confronti dell'EUR, con il cambio EURUSD che si è mantenuto intorno al livello di 1,0430. Tuttavia, il biglietto verde si è apprezzato nei confronti di un più ampio paniere di valute dei Paesi sviluppati, soprattutto per effetto di un deprezzamento dello JPY dovuto all'incertezza degli investitori sulle future mosse della BoJ. In generale deprezzamento anche le valute dei Paesi emergenti, penalizzate dalla forza relativa dello USD in scia ad una politica monetaria nel 2025 potenzialmente meno espansiva delle attese.

Movimenti poco rilevanti sul mercato delle commodities. L'oro si è mantenuto stabile, così come il petrolio ha proseguito nell'andamento laterale delle ultime settimane.




| Indici Total Return | Div.* | Valore | Duration | 2023 | 1 anno | Ytd | 1 sett. |
|-----------------------------|-------|--------|----------|--------|--------|--------------|---------|
| REDDITO FISSO | | | | | | | |
| CASH INDEX | EUR | 148 | 0,0 | 3,4% | 3,9% | 3,9% | 0,1% |
| GOVERNATIVI ITALIA | EUR | 686 | 6,4 | 9,3% | 4,0% | 5,2% | -0,4% |
| GOVERNATIVI GERMANIA | EUR | 383 | 7,4 | 5,6% | -0,5% | 0,3% | -0,6% |
| GOVERNATIVI EUROZONA | EUR | 225 | 7,3 | 7,1% | 0,7% | 1,7% | -0,6% |
| CORPORATE EURO | EUR | 234 | 4,4 | 8,2% | 4,1% | 4,4% | -0,3% |
| HIGH YIELD EURO | EUR | 231 | 2,4 | 11,8% | 6,9% | 6,8% | 0,1% |
| FINANZIARI CO.CO. EUR | EUR | 182 | 3,6 | 13,1% | 14,2% | 14,1% | 0,1% |
| GREEN BOND EURO | EUR | 112 | 7,0 | 8,4% | 1,6% | 2,4% | -0,5% |
| BLG MSCI CORP SRI EURO | EUR | 165 | 4,4 | 8,2% | 4,3% | 4,6% | -0,3% |
| GOVERNATIVI USA | USD | 400 | 5,9 | 4,1% | -0,1% | 0,2% | -0,4% |
| CORPORATE USA | USD | 317 | 8,0 | 9,4% | 0,3% | 0,9% | -0,4% |
| HIGH YIELD USA | USD | 361 | 3,7 | 12,9% | 7,7% | 7,8% | 0,0% |
| GREEN BOND USA | USD | 126 | 5,1 | 6,6% | 2,7% | 2,8% | -0,2% |
| BLG MSCI CORP SRI USA | USD | 204 | 6,8 | 8,5% | 1,7% | 2,0% | -0,3% |
| EMERGENTI HARD CURR. | USD | 897 | n.a. | 10,4% | 5,7% | 5,7% | -0,1% |
| EMERGENTI LOCAL CURR. | USD | 127 | 5,7 | 13,2% | -1,3% | -1,3% | -0,2% |
| GOVERNATIVI USA | EUR | 400 | 5,9 | 1,0% | 6,4% | 6,1% | -0,3% |
| CORPORATE USA | EUR | 317 | 8,0 | 6,4% | 6,8% | 6,7% | -0,4% |
| HIGH YIELD USA | EUR | 361 | 3,7 | 9,9% | 14,2% | 13,7% | 0,1% |
| GREEN BOND USA | EUR | 126 | 5,1 | 3,0% | 9,4% | 9,0% | -0,4% |
| BLG MSCI CORP SRI USA | EUR | 204 | 6,8 | 4,8% | 8,3% | 8,1% | -0,5% |
| EMERGENTI HARD CURR. | EUR | 897 | n.a. | 7,4% | 12,2% | 11,6% | -0,1% |
| EMERGENTI LOCAL CURR. | EUR | 127 | 5,7 | 10,2% | 5,3% | 4,6% | -0,1% |
| DIVISE | | | | | | | |
| EUR/USD (var. % USD vs EUR) | | 1,043 | | -3,0% | 6,5% | 5,9% | 0,0% |
| DOLLAR INDEX (USD vs DM) | | 108,00 | | -2,1% | 6,9% | 6,6% | 0,4% |
| EUR/JPY (var. % JPY vs EUR) | | 0,61 | | -9,8% | -4,3% | -5,4% | -0,9% |
| EUR/CHF (var. % CHF vs EUR) | | 1,06 | | 6,6% | -0,4% | -1,2% | -0,9% |
| EUR/GBP (var. % GBP vs EUR) | | 1,21 | | 2,1% | 4,7% | 4,6% | 0,1% |
| EUR/CNY (var. % CNY vs EUR) | | 0,13 | | -6,2% | 4,3% | 3,2% | 0,1% |
| USD vs paniere EME | | 43,16 | | 3,7% | -10,4% | 11,5% | 0,7% |
| COMMODITY | | | | | | | |
| GOLD | USD | 2.621 | | 13,1% | 26,2% | 27,1% | -0,1% |
| PETROLIO (WTI) | USD | 70,60 | | -10,7% | -4,7% | -1,5% | 1,6% |
| METALLI INDUSTRIALI | USD | 343,24 | | -9,1% | 3,9% | 4,8% | 0,8% |

divisa in cui viene calcolato il rendimento totale - Dati aggiornati al 27/12/2024
 *** Dollar Index (57,6% eur - 13,6% jpy - 11,9% gbp - 9,1% cad - 4,2% SEK - 3,6% chf)

MERCATI OBBLIGAZIONARI, CURRENCY E COMMODITY

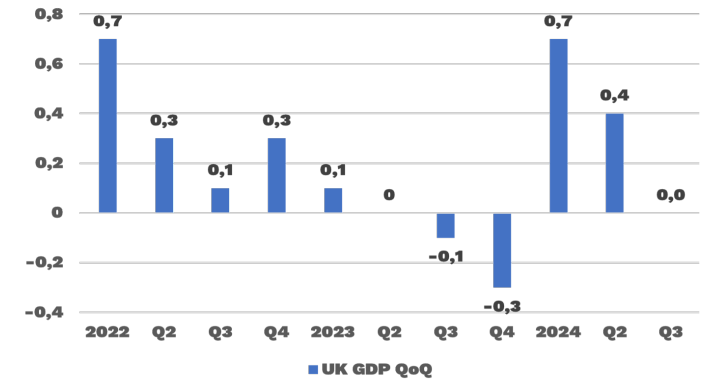
| Dati al 27/12/2024 | 1Yr | 2Yr | 3Yr | 4Yr | 5Yr | 6Yr | 7Yr | 8Yr | 9Yr | 10Yr | 15Yr | 20Yr | 30Yr | RATING S&P |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------------|
| EMISSIONI IN EURO | | | | | | | | | | | | | | |
| GERMANIA | 2,24 | 2,10 | 2,01 | 2,10 | 2,19 | 2,13 | 2,18 | 2,25 | 2,34 | 2,40 | 2,64 | 2,62 | 2,63 | AAA |
| OLANDA | | 2,14 | 2,13 | 2,23 | 2,31 | 2,36 | 2,42 | 2,50 | 2,57 | 2,63 | | | 2,75 | AAA |
| IRLANDA | 3,67 | 2,25 | 2,15 | 2,18 | 2,31 | 2,36 | 2,43 | 2,51 | 2,56 | 2,68 | 2,83 | 2,88 | 2,92 | AA |
| FRANCIA | 2,34 | 2,29 | 2,41 | 2,64 | 2,75 | 2,80 | 2,91 | 3,04 | 3,14 | 3,21 | 3,50 | 3,56 | 3,75 | AA- |
| FINLANDIA | 2,56 | 2,23 | 2,21 | 2,37 | 2,47 | 2,55 | 2,63 | 2,73 | 2,79 | 2,85 | 3,05 | | 3,10 | AA+ |
| BELGIO | | 2,27 | 2,29 | 2,49 | 2,53 | 2,69 | 2,73 | 2,83 | 2,95 | 3,01 | 3,32 | 3,43 | 3,61 | AA |
| AUSTRIA | 2,36 | 2,22 | 2,32 | 2,41 | 2,51 | 2,56 | 2,60 | 2,68 | 2,74 | 2,82 | 3,02 | | 3,12 | AA+ |
| PORTOGALLO | 2,31 | 2,12 | 2,11 | 2,20 | 2,27 | 2,37 | 2,50 | 2,60 | 2,78 | 2,87 | 3,10 | 3,33 | 3,46 | A- |
| SPAGNA | 2,23 | 2,28 | 2,35 | 2,48 | 2,61 | 2,68 | 2,77 | 2,87 | 2,99 | 3,08 | 3,40 | | 3,73 | A |
| ITALIA | 2,40 | 2,42 | 2,49 | 2,67 | 2,88 | 2,99 | 3,21 | 3,26 | 3,40 | 3,54 | 3,87 | 4,01 | 4,22 | BBB |
| GRECIA | 2,52 | 2,10 | 2,20 | 2,39 | 2,51 | 2,78 | 2,92 | 3,03 | 3,15 | 3,24 | 3,57 | 3,72 | 3,94 | BBB- |
| EMISSIONI IN VALUTA LOCALE | | | | | | | | | | | | | | |
| GIAPPONE | 0,42 | 0,62 | 0,60 | 0,68 | 0,77 | 0,79 | 0,87 | 0,94 | 1,00 | 1,13 | 1,70 | 1,91 | 2,31 | A+ |
| SVIZZERA | 0,24 | 0,05 | 0,11 | 0,13 | 0,15 | 0,20 | 0,23 | 0,27 | 0,28 | 0,34 | 0,46 | 0,47 | 0,43 | AAA |
| SVEZIA | | 2,08 | | 2,12 | 2,18 | | 2,25 | 2,30 | | 2,42 | 2,59 | | | AAA |
| DANIMARCA | | 1,83 | 1,83 | | 1,96 | | | 2,01 | | 2,14 | | | 2,32 | AAA |
| CINA | 1,03 | 1,09 | 1,15 | 1,38 | 1,40 | 1,56 | 1,60 | 1,70 | 1,74 | 1,70 | | | 1,95 | A+ |
| CANADA | 3,09 | 3,01 | 2,98 | 3,01 | 3,05 | | 3,19 | | | 3,32 | | 3,40 | 3,42 | AAA |
| NORVEGIA | | 4,08 | 3,88 | 3,81 | 3,83 | 3,83 | 3,83 | 3,85 | 3,86 | 3,87 | | | | AAA |
| GRAN BRETAGNA | 4,70 | 4,47 | 4,25 | 4,27 | 4,41 | 4,35 | 4,49 | 4,56 | | 4,63 | 4,94 | 5,13 | 5,18 | AA |
| AUSTRALIA | 4,03 | 3,87 | 3,84 | 3,87 | 3,94 | 4,07 | 4,17 | 4,27 | 4,33 | 4,38 | 4,57 | 4,82 | 4,84 | AAA |
| NUOVA ZELANDA | | 3,67 | 3,57 | 3,66 | 3,79 | | 4,11 | | | 4,42 | 4,69 | 4,90 | | AAA |
| POLONIA | 4,99 | 5,12 | 5,25 | 5,41 | 5,54 | 5,64 | | 5,80 | 5,87 | 5,91 | | | | A |
| INDIA | | 6,73 | 6,75 | 6,75 | 6,75 | 6,80 | 6,80 | 6,84 | 6,82 | 6,79 | 6,90 | | 7,05 | BBB- |
| UNGHERIA | | | | | | | | | | | | | | BBB- |
| MESSICO | 10,09 | 9,94 | 9,82 | 9,81 | 10,03 | | | 10,11 | | 10,48 | 10,55 | 10,68 | 10,78 | BBB+ |
| SUDAFRICA | | 8,27 | | | 9,04 | 9,43 | 9,68 | 9,94 | | 10,32 | 11,03 | 11,16 | 11,13 | BB |
| TURCHIA | 43,28 | 40,60 | | 33,95 | 33,08 | | | | | 29,31 | | | | BB- |
| BRASILE | 14,93 | 15,88 | 15,82 | 15,77 | 15,60 | | | | | 15,17 | | | | BB |
| EMISSIONI IN USD | | | | | | | | | | | | | | |
| STATI UNITI | 4,18 | 4,33 | 4,37 | | 4,46 | | 4,54 | | | 4,63 | | 4,90 | 4,82 | AA+ |
| MESSICO | | 5,19 | 5,28 | 5,83 | 5,97 | 6,19 | 6,31 | 6,36 | 6,53 | 6,68 | | 6,79 | 7,14 | BBB+ |
| BRASILE | 6,38 | 5,69 | 6,17 | 6,06 | 6,32 | 6,55 | | | | 7,14 | | 7,56 | | BB |
| TURCHIA | 6,45 | 5,49 | 5,99 | 6,07 | 6,70 | 6,80 | 7,12 | 7,30 | | 7,39 | 7,87 | 8,26 | | BB- |

Ultima settimana **DAL 23 AL 27 DICEMBRE**

| USA | | Attuale | Precedente | Segnale |
|--|-------|-----------|------------|---------|
|  | 23/12 | 104,7 | 112,8 | ↓ |
| <p>La fiducia dei consumatori in USA è scesa inaspettatamente a dicembre per la prima volta in tre mesi, a causa delle preoccupazioni sulle prospettive dell'economia e dell'incertezza sulle politiche dell'amministrazione Trump. L'indice a cura del Conference Board è sceso a 104,7, guidato dalla fascia dei consumatori con età superiore ai 35 anni.</p> | | | | |
| REGNO UNITO | | | | |
|  | 23/12 | 0,9% a/a | 1,0% a/a | ↓ |
| <p>Il PIL britannico nel 3Q è risultato in stagnazione a livello congiunturale e in aumento dello 0,9% a/a tendenziale, a fronte di attese per rialzi rispettivamente di 0,1% t/t e 1,0% a/a. La spesa pubblica è aumentata molto meno di quanto inizialmente previsto (0,8% contro 1,8% nella stima preliminare). Al contrario, la spesa delle famiglie (1,5% contro 1,2%) e la componente di investimenti fissi (3,9% contro 3,6%, fra cui gli investimenti delle imprese 5,8% contro 4,5%), sono cresciuti a un ritmo più rapido. Inoltre, le esportazioni si sono contratte meno rispetto alla stima preliminare (-0,5% contro -1,3%) e le importazioni sono aumentate meno delle attese (2,8% contro 4,3%).</p> | | | | |
| GIAPPONE | | | | |
|  | 27/12 | -2,8% a/a | 1,4% a/a | ↓ |
| <p>La produzione industriale giapponese è diminuita del 2,3% m/m a novembre, in misura inferiore rispetto alle stime di mercato (-3,4% /m). Il calo maggiore è stato osservato principalmente per macchinari industriali (-9,1% contro il 21,6 di ottobre), veicoli a motore (-4,3% contro il 6,4%) e metalli lavorati (-5,7% contro il 7,8%). Su base annuale, la produzione industriale si è ridotta del 2,8%, da un aumento dell'1,4% a ottobre.</p> | | | | |

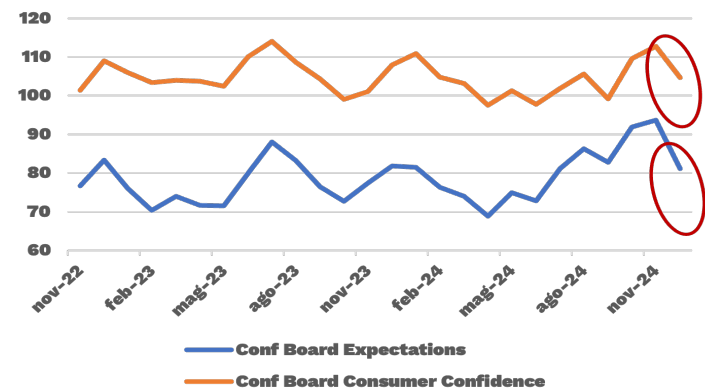
UK: GDP (Var % t/t)

Fonte: Markets Strategy





USA: fiducia dei consumatori

Fonte: Markets Strategy



Settimana in corso **DAL 30 DICEMBRE AL 3 GENNAIO**

| CINA | | | | Attuale | Consensus | Precedente |
|---|-------|-------|--------------------|----------------|------------------|-------------------|
|  | 02:30 | 31/12 | PMI Manifatturiero | | 50,2 | 50,3 |
| USA | | | | | | |
|  | 16:00 | 03/01 | ISM Manifatturiero | | 48,2 | 48,4 |

CINA

Nonostante gli stimoli recenti da parte del Governo, è probabile che i dati PMI cinesi di dicembre mostrino che la ripresa del Paese sia ancora poco convincente. Gli analisti stimano che l'indice PMI manifatturiero ufficiale scenderà leggermente a 50,2 dal 50,3 di novembre, segnalando un'espansione marginalmente più lenta e modesta. L'indice PMI non manifatturiero è atteso salire di poco, da 50,0 a 50,2, riflettendo principalmente un aumento dell'attività dei servizi legati ai viaggi e una ripresa della componente delle costruzioni.

USA

L'ISM Manifatturiero per gli USA dovrebbe registrare un lieve calo da 48,4 a 48,2 nel mese di dicembre. Il PMI Flash Manifatturiero a cura di S&P pubblicato lo scorso 16 dicembre ha segnalato un forte calo della produzione manifatturiera, a seguito dell'entusiasmo verificatosi post-elezioni.