



FIDEURAM
ASSET MANAGEMENT IRELAND

A cura del team
Investimenti di
Fideuram Asset
Management Ireland

Daily Update

FIDEURAM
INVESTIMENTI

Aggiornamento del 26 giugno 2020

Cresce il timore per il virus negli USA

Notizie

Negli Stati Uniti i piani di riapertura dell'attività economica stanno facendo i conti con un quadro sanitario sempre meno rassicurante. Il numero di nuovi casi giornalieri ha infatti segnato nell'intero paese il massimo dall'inizio della diffusione del virus; una buona parte di questi è localizzata negli stati che sono adesso i maggiori focolai del virus: California, Texas, Florida e Arizona. In Texas il governatore locale ha quindi deciso di non procedere ulteriormente nella direzione indicata dai piani di rilassamento delle misure restrittive.

È stata inoltre ieri pubblicata negli USA una batteria di dati tra i quali sono da segnalare i dati sugli ordini di beni durevoli e sulle nuove richieste di disoccupazione. Gli ordinativi di beni durevoli di maggio hanno visto un aumento su base mensile marcatamente superiore alle attese, mentre le richieste di nuovi sussidi hanno descritto un processo di normalizzazione del mercato del lavoro ancora in atto, ma che procede meno spedito di quanto gli analisti si attendessero.

La risposta dei mercati

I mercati azionari hanno archiviato recuperi generalizzati a dispetto del quadro dei contagi negli Stati Uniti. L'Euro è rimasto debole e gli spread in generale hanno registrato allargamenti seppure marginali.

Nella seduta scorsa i listini azionari USA hanno parzialmente compensato le perdite del giorno precedente, con guadagni nell'ordine dell'1% e volumi in discesa. Le dinamiche interne agli indici hanno visto recuperare le aree tendenzialmente più cicliche quali finanziari ed energia e le minori capitalizzazioni. La tecnologia ha confermato la sua forza relativa e rimane il migliore settore da inizio anno e tra i pochi in positivo. Le prime contrattazioni danno livelli poco variati per i futures equity USA.

In Europa gli indici azionari hanno registrato progressi pari a meno dell'1%, anche in questo caso con settori ciclici quali finanziari ed auto a guidare la classifica delle performance giornaliere. Le aperture dei futures equity europei di oggi sono piuttosto incoraggianti e mostrano progressi poco sotto l'1% circa.

Sul fronte valutario, l'Euro ha ceduto circa mezzo punto percentuale sulla seduta; solo le divise che rappresentano le economie più

cicliche o emergenti sono riuscite ad approfittare del rimbalzo dell'azionario guadagnando un po' di spazio contro il dollaro. Il petrolio ha recuperato ieri terreno, ed anche in mattinata è in risalita, sulla decisione della Russia di tagliare le esportazioni di petrolio.

Sul versante obbligazionario, le variazioni sulle maggiori curve governative globali sono

rimaste contenute, mentre in Europa si è osservato un allargamento generalizzato degli spread sovrani, con il BTP-Bund che vede l'aumento del differenziale verso l'area dei 180 punti base. Anche nel mondo del credito si sono visti ieri spread più larghi, sull'onda lunga della brusca flessione azionaria del giorno precedente.

Performance dei mercati alla chiusura scorsa (25-Giu) - indici principali

AREA	Strumento	Livello	Var. 1 giorno	Var. 1 sett	Var. 1 mese	Var. 3 mesi	Var. 1 anno	Var. YTD
Azionario USA	S&P 500	3084	1.1%	-1.0%	3.1%	24.6%	5.4%	-4.6%
Azionario USA	Nasdaq 100	10102	1.0%	0.9%	7.6%	35.2%	31.9%	15.7%
Azionario USA	Russell 2000	1413	1.7%	-1.0%	1.5%	27.3%	-8.6%	-15.3%
Azionario USA	Vix (vol. implicita S&P 500)	32%	-1.6 p	-0.7 p	4.2 p	-31.7 p	16.4 p	18.4 p
Azionario Euro	Euro Stoxx 50	3219	0.7%	-1.0%	7.3%	15.0%	-6.5%	-14.1%
Azionario Euro	Vstoxx (vol. impl. Eurostoxx 50)	35%	-2.1 p	-0.4 p	6.6 p	-22.4 p	20.6 p	20.7 p
Azionario Italia	FTSE MIB	19235	0.4%	-1.3%	7.7%	11.5%	-8.9%	-18.2%
Azionario Germania	DAX	12178	0.7%	-0.8%	5.9%	23.3%	-0.8%	-8.1%
Azionario Giappone	Topix	1562	-1.2%	-1.3%	1.8%	9.6%	0.6%	-9.3%
Azionario EM	MSCI Emerging Markets	1004	-0.6%	0.9%	8.4%	20.1%	-4.8%	-9.9%
Azionario Cina	MSCI China	89	-0.2%	1.8%	9.6%	16.9%	11.5%	3.3%
Azionario India	MSCI India	1198	-0.3%	1.8%	12.3%	25.5%	-10.7%	-12.6%
Azionario Brasile	MSCI Brazil	1493	0.4%	0.2%	12.4%	20.7%	-32.0%	-37.1%
Euro **	Euro-Dollaro	1.123	-0.5%	0.3%	2.3%	3.4%	-1.2%	0.0%
Yen ***	Euro-Yen	120.34	0.1%	-0.6%	-1.9%	0.3%	1.7%	1.3%
Sterlina ***	Euro-Sterlina	0.904	0.2%	-0.2%	-1.6%	1.7%	-0.8%	-6.8%
Franco Svizzero ***	Euro-Franco Svizzero	1.064	0.3%	0.1%	-0.4%	-0.2%	4.1%	1.9%
Renminbi ***	Euro-Renminbi	7.952	0.3%	-0.3%	-1.4%	-2.7%	-1.7%	-1.7%
Basket divise EM ***	Euro-Basket EM	984	0.4%	0.2%	-1.0%	0.7%	-9.9%	-11.0%
Petrolio	European Brent	40.4	2.4%	-1.7%	13.6%	51.3%	-38.3%	-39.2%
Petrolio	US WTI	38.7	2.0%	-0.4%	12.6%	103.6%	-34.9%	-36.7%
Oro	Gold	1763	-0.2%	2.3%	3.0%	9.3%	25.3%	15.8%
Materie prime ind.li	GSCI Industrial Metals	296	0.1%	-0.5%	6.2%	11.8%	-7.5%	-8.8%
Gov. Germania	Bund 2yr	-0.69%	-2 pb	-4 pb	-5 pb	-9 pb	5 pb	-9 pb
Gov. Germania	Bund 10yr	-0.47%	-3 pb	-6 pb	-4 pb	-21 pb	-15 pb	-28 pb
Governativo Italia	BTP 2yr	0.12%	2 pb	-4 pb	-33 pb	-34 pb	-12 pb	16 pb
Governativo Italia	BTP 10yr	1.31%	4 pb	-7 pb	-25 pb	-24 pb	-83 pb	-11 pb
Governativo Italia	Spread Italia Germania 2yr	81 pb	4 pb	1 pb	-28 pb	-24 pb	-16 pb	26 pb
Governativo Italia	Spread Italia Germania 10yr	177 pb	7 pb	-1 pb	-21 pb	-3 pb	-68 pb	18 pb
Governativo USA	Treasury 2yr	0.19%	0 pb	-1 pb	1 pb	-14 pb	-156 pb	-138 pb
Governativo USA	Treasury 10yr	0.69%	1 pb	-2 pb	-1 pb	-18 pb	-133 pb	-123 pb
Gov. Globale	Indice Globale JP Morgan	0.57%	-1 pb	-3 pb	-4 pb	-13 pb	-52 pb	-48 pb
Governativo Euro	Indice Euro JP Morgan	0.35%	-2 pb	-5 pb	-17 pb	-32 pb	-24 pb	-19 pb
Credito Euro	Spread Euro Corporate	147 pb	3 pb	6 pb	-38 pb	-94 pb	34 pb	53 pb
High Yield Euro	Spread Euro High Yield	523 pb	9 pb	19 pb	-99 pb	-273 pb	147 pb	215 pb
Credito Globale	Spread Corporate Globale	159 pb	1 pb	2 pb	-36 pb	-155 pb	36 pb	57 pb
High Yield Globale	Spread High Yield Globale	634 pb	6 pb	19 pb	-91 pb	-391 pb	211 pb	259 pb
Governativo EM	Spread EM Governativo (USD)	473 pb	3 pb	-1 pb	-47 pb	-162 pb	124 pb	182 pb
Governativo EM	Yield EM Governativo (Local)	4.55%	0 pb	-5 pb	3 pb	-114 pb	-112 pb	-67 pb
Corporate EM	Spread EM Corporate (USD)	417 pb	1 pb	-2 pb	-64 pb	-207 pb	123 pb	150 pb

Rosso = perdite in conto capitale / Verde = guadagni in conto capitale

** le variazioni positive (negative) si riferiscono al fatto che l'euro guadagni (perda) contro il dollaro (standard di mercato)

*** le variazioni positive (negative) si riferiscono al fatto che la divisa specificata guadagni (perda) contro l'euro (standard di mercato)

Fonte: Bloomberg, JP Morgan, ICE, MSCI

Performance mercati in apertura di oggi 26-Giu (08:15) - contratti derivati

Area	Strumento	Livello	Var. in apertura	Var. 1 sett	Var. YTD	Var. max 1 anno *	Var. min 1 anno *
Azionario USA	S&P 500 Futures	3071	0.0%	0.4%	-4.3%	-9.6%	41.8%
Azionario Euro	Eurostoxx 50 Futures	3231	0.7%	-0.5%	-10.9%	-14.1%	46.0%
Azionario Italia	FTSE MIB Futures	19350	0.9%	-0.5%	-15.8%	-21.5%	34.9%
Azionario Germania	DAX Futures	12271.5	0.6%	-0.4%	-5.9%	-10.9%	49.3%
Azionario Emergenti	MSCI EM Futures	999	0.2%	1.4%	-9.7%	-1.7%	16.7%
Euro **	Cambio Euro-Dollaro	1.122	-0.1%	0.2%	-0.1%	-2.7%	5.4%
Yen ***	Cambio Euro-Yen	120.07	0.2%	-0.4%	1.6%	-4.9%	3.5%
Sterlina ***	Cambio Euro-Sterlina	0.903	0.1%	0.2%	-6.2%	-9.1%	5.0%
Basket divise EM ***	Cambio Euro-Basket EM	983	-0.1%	-0.3%	-11.0%	-12.5%	3.7%
Petrolio	Brent Futures	41.6	1.3%	-1.4%	-41.4%	-38.8%	85.2%
Oro	Gold Futures	1769	-0.1%	0.9%	14.4%	-1.5%	24.2%
Gov. Germania	Bund 10yr Futures	176.54	0.0%	0.5%	3.4%	-3.0%	3.3%
Governativo Italia	BTP 10yr Futures	143.37	0.1%	0.5%	1.7%	-3.0%	14.7%
Governativo USA	Treasury 10yr Futures	138.92	0.0%	0.1%	8.5%	-0.6%	4.5%
Credito Euro	Indice CDS Main Euro	69 pb	-1 pb	3 pb	25 pb	-72 pb	28 pb
High Yield Euro	Indice CDS Crossover Euro	394 pb	-4 pb	10 pb	187 pb	-349 pb	192 pb
Credito US	Indice CDS Inv. Grade US	78 pb	-1 pb	3 pb	33 pb	-80 pb	34 pb
High Yield US	Indice CDS High Yield US	503 pb	-2 pb	5 pb	223 pb	-377 pb	228 pb
Governativo EM	Indice CDS Mercati Emergenti	206 pb	3 pb	9 pb	32 pb	-270 pb	52 pb

Rosso = perdite in conto capitale / Verde = guadagni in conto capitale

* massimi e minimi sono calcolati includendo gli estremi intraday registrati nel periodo di 12 mesi rolling;

** le variazioni positive (negative) si riferiscono al fatto che l'euro guadagna (perda) contro il dollaro (standard di mercato)

*** le variazioni positive (negative) si riferiscono al fatto che la divisa specificata guadagna (perda) contro l'euro (standard di mercato)

Fonte: Bloomberg

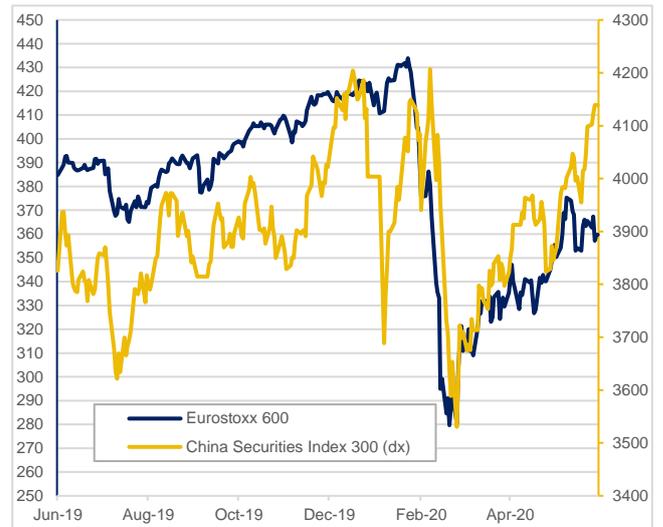
Nota: i valori in apertura fanno riferimento all'andamento dei contratti derivati le cui contrattazioni iniziano prima del mercato contante.

Tutte le informazioni incluse nella presente nota sono riportate sulla base dei dati disponibili al momento della stesura del testo e sono suscettibili di variazioni – anche repentine – a causa dell'elevata volatilità dei mercati finanziari globali e delle azioni delle autorità che stanno caratterizzando l'attuale scenario macroeconomico.

Azionario USA: S&P500 e Vix



Azionario Globale: Europa e Cina



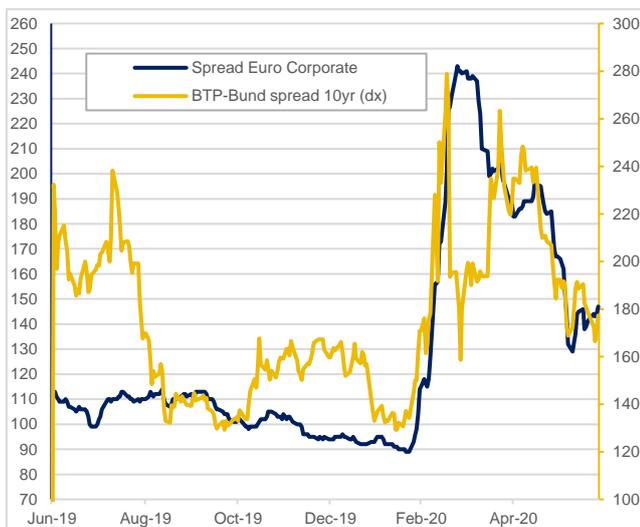
Cambi: Eurodollaro e EM



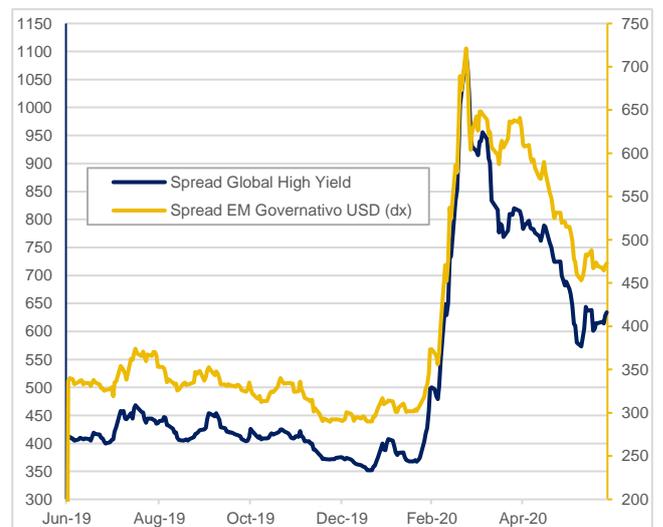
Materie prime: Brent e oro



Spread Euro: Corporate e BTP-Bund



Spread Globali: High yield e EM



DISCLAIMER

Il presente documento è redatto da Fideuram Asset Management (Ireland) dac, società di diritto irlandese con sede a International House, 3 Harbourmaster Place, IFSC, Dublin D01 K8F1 (Irlanda), autorizzata e regolamentata dall'autorità nazionale di vigilanza dell'Irlanda.

Fideuram Asset Management (Ireland) declina qualsiasi responsabilità in caso di diffusione e/o consegna del presente documento a terze parti. Le informazioni, le opinioni e i dati contenuti in questo documento non costituiscono in alcun modo ricerca, raccomandazione, consiglio di investimento, consulenza all'investimento o altra forma di consulenza e sono soggetti a modifiche. I dati, ove non diversamente specificato, non tengono conto del regime fiscale applicabile. Questo documento non ha finalità di, né costituisce in alcun modo un'offerta di acquisto o vendita o una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato e non costituisce un messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto a persone residenti negli USA, in Canada o a soggetti residenti in paesi in cui i prodotti non sono autorizzati o registrati per la distribuzione o in cui Prospetto non è stato depositato presso le competenti autorità locali.

I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI POSSIBILI RENDIMENTI FUTURI. NON VI È GARANZIA DI OTTENERE UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO.

QUESTA PUBBLICAZIONE SI COMPONE DI N.6 PAGINE. DATA DI PUBBLICAZIONE: 26 GIUGNO 2020