

## Market Letter Luglio 2024

### Monthly Key Data

	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	34.318,11	18.534,56	4.976,13	4.739,21	20.211,36	42.224,02	556,77	2.415,00	85,94	1,0867	133,03
% YTD	13,58%	10,91%	10,47%	17,08%	20,12%	23,09%	9,79%	16,49%	11,55%	-1,53%	-20,37%
Trend	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	↑	→	→	→

### Mercato immobiliare statunitense in difficoltà

**Il mercato immobiliare è sempre stato storicamente una parte importante dell'economia americana nel suo complesso.** Possiamo addirittura dire che il mercato immobiliare è la spina dorsale dell'economia americana tanto quanto il tasso di occupazione.

Il grafico 1 evidenzia essenzialmente che la scarsa fiducia nel settore immobiliare (verde) ha un impatto negativo anche sul mercato del lavoro statunitense, dopo un periodo di ritardo medio di circa 18 mesi. In ogni caso, gli ultimi dati sulla fiducia immobiliare della National Association of Home Builders suggeriscono che dovremmo attenderci un tasso di disoccupazione (rosso) molto più elevato in futuro. Per un'economia che basa la propria crescita prevalentemente sui consumi interni, potrebbe essere una situazione problematica.

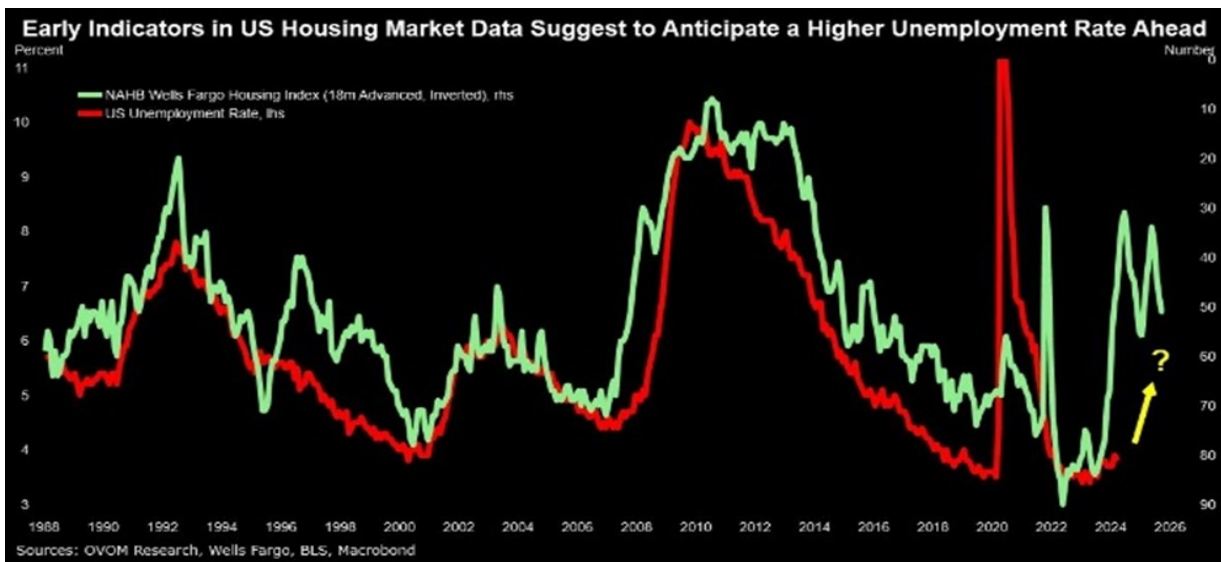


Grafico 1: Early Indicators in US Housing Market Data, OVQM Research

## Le migliori opportunità sull'S&P 500



Grafico 2: 2024 YTD Relative Performance v. 2024 YTD Earnings Growth Revisions, OVQM Research

Il grafico a dispersione di cui sopra, mostra la relazione tra la performance del settore da inizio anno e le revisioni degli utili per gli 11 settori dell'indice azionario americano S&P 500. Fortunatamente il quadrante in alto a sinistra è vuoto, ovvero non presenta settori il cui prezzo non è giustificato dai guadagni.

D'altra parte, in alto a destra si trovano i migliori risultati da inizio anno. Non sorprende che ritroviamo l'Information Technology e Communications che stanno tuttora trascinando al rialzo i listini, anche se con un numero esiguo di titoli.

I settori nel quadrante in basso a sinistra risultano penalizzati nelle performances, ma ciò è giustificato dal fatto che le previsioni di utili futuri sono state riviste al ribasso.

Il quadrante in basso a destra, dove l'andamento relativo è basso, ma le revisioni sulla crescita degli utili sono in rialzo, indica le **migliori opportunità disponibili dal punto di vista della valutazione**. In tale quadrante stiamo già investendo e andremo a incrementare quando tatticamente ci saranno maggiori convenienze.



## La debolezza dello Yen giapponese

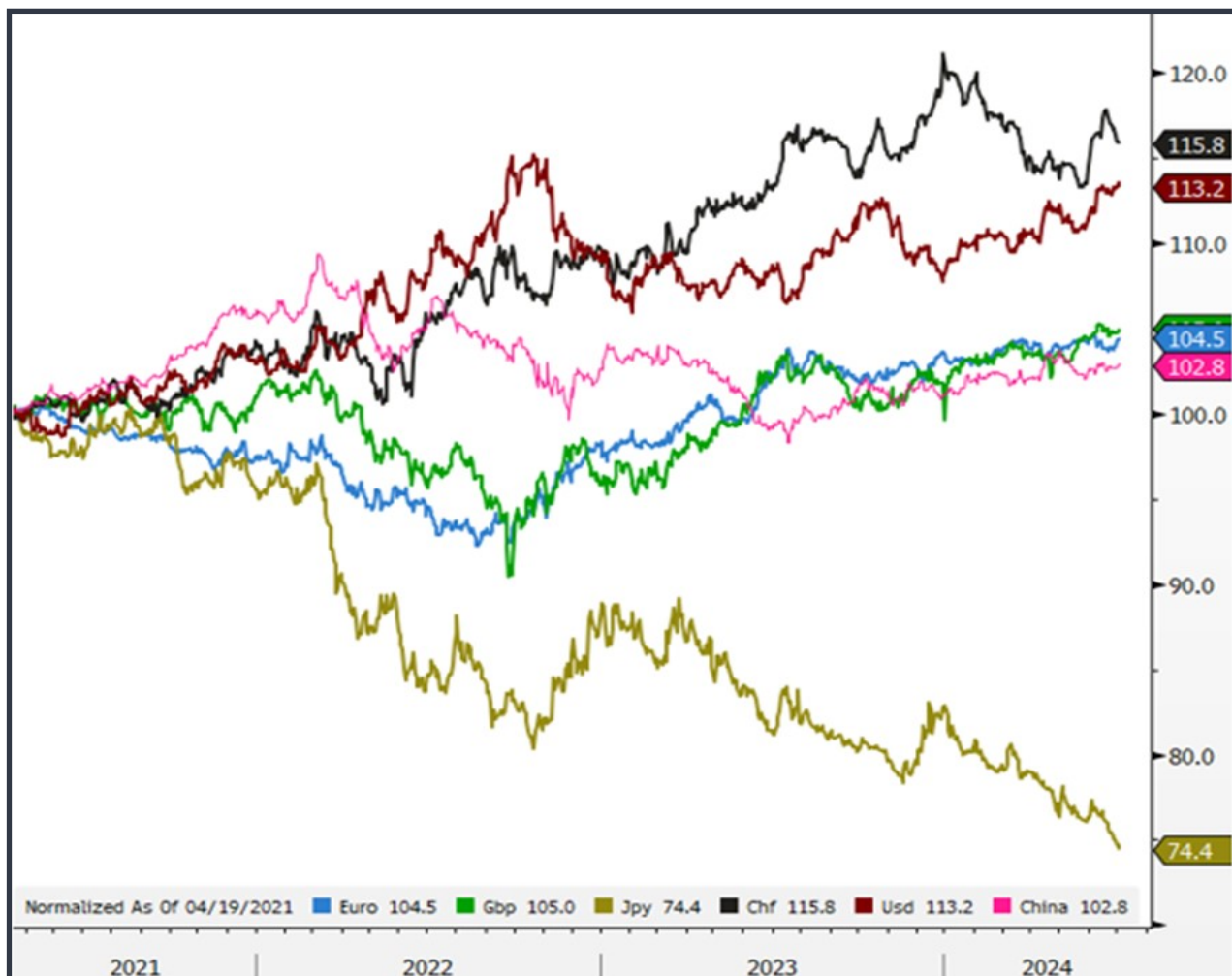


Grafico 3: Effective Exchange Rates, PRADER BANK

Gli Effective Exchange Rates sono indici che descrivono la forza di una valuta rispetto a un paniere di altre valute, ponderate per i flussi commerciali. Senza esaminare i singoli rapporti di cambio, offrono una rappresentazione generale di come si comporta globalmente una determinata valuta. Il grafico 3 riporta le principali divise e si nota chiaramente **un'importante debolezza da parte dello Yen giapponese**. Tale debolezza è giustificata dalla politica monetaria delle Bank of Japan che da anni sta adottando una politica ultra-espansiva, contrariamente alle altre banche centrali principali.

Come è successo in passato, dato che la pressione sulla divisa giapponese si è accentuata, è lecito attendersi qualche intervento deciso da parte della Banca Centrale giapponese in sua difesa.

PRADER BANK ha predisposto il presente documento nell'ambito di consulenza in materia di investimenti. Il documento deve essere inteso come fonte di informazione e non può, in nessun caso, essere considerato un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari. Le informazioni contenute in questo documento sono frutto di notizie e opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Qualsiasi decisione di investimento che venga presa in relazione all'utilizzo di informazioni e analisi contenute nel presente documento è di esclusiva responsabilità dell'investitore, che deve considerare i contenuti espressi come strumenti di informazione, analisi e supporto alle decisioni. Si rammenta che le performance passate non sono garanzia dell'ottenimento di uguali risultati in futuro. Il presente documento è riservato e confidenziale. Ne è vietata qualsiasi forma di riproduzione anche parziale o divulgazione senza il consenso scritto di PRADER BANK. Le informazioni non vanno intese come sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari, in quanto il contenuto non riflette gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria, l'esperienza e la conoscenza dell'investitore. Tale documento ha finalità esclusivamente informative.

PRADER BANK SpA  
P.zza della Mostra, 2  
39100 Bolzano  
Tel. +39 0471 06 77 88

info@praderbank.com  
www.praderbank.com

