



newsflash

10 Febbraio 2021 | informazioni attuali | documento ad uso del consulente

Documento destinato all'informazione degli investitori istituzionali o dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

Update sulla pandemia del coronavirus

Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o dei fondi della Raiffeisen KAG.

I più importanti movimenti di mercato delle ultime settimane in breve:

- Lo Sputnik V registra dati molto buoni – Un'alternativa anche per l'UE?
- Johnson & Johnson: non servirebbe il richiamo, un vaccino quindi molto interessante
- Il vaccino Astra-Zeneca potrebbe essere inefficace contro la variante sudafricana
- I mercati azionari continuano a salire

„I lockdowns si sono ormai usurati...“

Con questa dichiarazione, il ministro della salute austriaco, Anschöber, ha fatto notizia qualche giorno fa, eppure stava solo affermando la realtà. Questo affaticamento sta fermentando ovunque nell'UE, molti cittadini e aziende hanno raggiunto il punto di rottura e sono sempre più in rivolta. Più ancora delle restrizioni ripetutamente estese e/o inasprite, è soprattutto la mancanza di prospettive affidabili per eliminarle e i benefici a volte discutibili di alcune misure che stanno facendo gonfiare il campo degli oppositori dei lockdowns i quali appaiono sempre più aggressivi in tutta Europa. Non c'è una panacea per la situazione attuale e le nuove mutazioni complicano ulteriormente la situazione. È vero che il quadro delle nuove infezioni è incoraggiante quasi ovunque (stabilizzazione o diminuzione dei dati). Pertanto, allentamenti delle misure sarebbero possibili in molti luoghi. Tuttavia, le nuove mutazioni provenienti dal Regno Unito e dal Sudafrica potrebbero causare un nuovo aumento delle infezioni molto rapidamente. Pertanto, c'è grande riluttanza ad eliminare le restrizioni nell'UE. Rimane un notevole contrasto, da un lato, tra le misure, le mutazioni e le nuove infezioni ancora piuttosto alte e, dall'altro, la percezione della realtà della maggior parte degli operatori dei mercati finanziari. Questi ultimi continuano a credere che il Covid-19 sia essenzialmente "storia" e che il focus dovrebbe invece essere messo sugli

stimoli monetari e fiscali e la conseguente spinta agli utili aziendali.

Nel frattempo, sono stati pubblicati dati molto buoni sul vaccino russo Sputnik V, che in precedenza era stato visto piuttosto criticamente. Questo vaccino-vettore sembra essere alla pari con i vaccini-mRNA di BioNTech/Pfizer e di Moderna in termini di efficacia. Se e quando sarà approvato nell'UE (oltre all'approvazione speciale ungherese), tuttavia, resta da vedere. Non è nemmeno chiaro se e in che misura esso sia efficace contro le mutazioni virali conosciute fino ad oggi. Anche il vaccino della Johnson & Johnson, per il quale è in corso la procedura di approvazione, è da considerare positivamente. Il fatto che una sola vaccinazione sia sufficiente rappresenta un grande vantaggio rispetto agli altri preparati approvati fino ad oggi. Tuttavia, non si sa ancora quanto quest'ultimo sia efficace contro le mutazioni. La variante sudafricana, in particolare, è attualmente preoccupante a questo riguardo, ma i dati disponibili finora permettono di fare solo poche affermazioni definitive. Secondo i primi risultati, il vaccino di Astra-Zeneca non sembra offrire una protezione sufficiente contro di essa. La preparazione di Moderna è efficace, ma secondo il produttore con un numero di anticorpi fino a sei volte ridotto - rispetto alle varianti convenzionali del virus. Secondo le prime valutazioni, il

vaccino Novovax mostra anch'esso un'efficacia significativamente ridotta, anche se ancora significativamente positiva.

I mercati finanziari nelle ultime settimane

I mercati azionari hanno iniziato il nuovo anno su una nota per lo più euforica, ma hanno vissuto una frenata alla fine di gennaio. Gli attacchi speculativi dei venditori allo scoperto nel mercato azionario statunitense hanno portato a una debolezza limitata e di breve durata nel mercato in generale, poiché le posizioni long sono state liquidate in parallelo con l'annullamento delle relative coperture (posizioni short). Di conseguenza, la maggior parte dei mercati azionari sviluppati è scesa leggermente a gennaio, mentre molti mercati emergenti sono cresciuti. A lungo termine, molto parla a favore di prezzi azionari più alti. I grandi "spoiler" potenziali sono difficili da identificare al momento. Tuttavia, se, per esempio, si scoprisse che il virus può difendersi con successo contro i vaccini grazie a nuove mutazioni, l'attuale ottimismo degli operatori mercato potrebbe cambiare.

Parlando di ottimismo, una febbre speculativa è scoppiata, almeno negli Stati Uniti, soprattutto tra un certo numero di piccoli investitori che sono recentemente entrati nel mercato e sperano di arricchirsi rapidamente investendo in azioni molto speculative e comprando massicce quantità di opzioni "call". Tuttavia, sarebbe esagerato dedurre un sentiment massicciamente surriscaldato per il mercato nel suo complesso. La buona ampiezza del mercato suggerisce anche che il quadro tecnico è ancora abbastanza sano nel medio termine. Tuttavia, la probabilità di un movimento di correzione a breve termine sui mercati azionari è indubbiamente aumentata. Dal punto di vista odierno, la sua portata, se si dovesse verificare, dovrebbe essere relativamente moderata. La liquidità globale estremamente elevata, i nuovi massicci programmi di stimolo negli Stati Uniti e le alternative di investimento meno allettanti sui mercati obbligazionari dovrebbero sostenere le azioni, per il momento. A questo si aggiungono gli utili aziendali, che recentemente si sono sviluppati meglio del previsto quasi ovunque e per i quali si prevedono forti aumenti nel 2021 e anche nel 2022.

Il quadro sui mercati obbligazionari è stato piuttosto eterogeneo nelle prime settimane. I corsi nel segmento "investment grade" sono scesi leggermente, mentre le obbligazioni con rating inferiore nel segmento "high yield" sono salite di nuovo. Negli Stati Uniti i rendimenti

dei titoli di stato decennali si sono avvicinati all'1,20%. Dal punto di vista odierno, tuttavia, ulteriori aumenti sostanziali dei rendimenti sembrano improbabili e probabilmente spingerebbero anche la Federal Reserve americana ad intervenire. Alcuni settori delle materie prime continuano ad essere molto solidi - recentemente il settore energetico, in particolare - mentre i metalli preziosi si sono un po' indeboliti dall'inizio dell'anno.

Attuali posizionamenti tattici

Nella Tactical Asset Allocation, rilevante soprattutto per gli Strategy Funds di Raiffeisen Capital Management, le azioni rimangono sovrappesate di un gradino (su un massimo di quattro possibili). In cambio, i titoli di stato in euro rimangono sottopesati. A livello regionale, alcuni mercati europei e gli Stati Uniti sono sovrappesati, mentre il Giappone, per esempio, è sottopesato. A livello settoriale, continuiamo a considerare i settori ciclici come più promettenti dell'IT e dei servizi di comunicazione.

Siamo anche sovrappesati nei metalli preziosi e abbiamo ridotto di conseguenza la nostra esposizione al mercato monetario. Ulteriori integrazioni alle ponderazioni azionarie potrebbero seguire nelle prossime settimane o mesi, a seconda dell'evolversi della situazione del mercato. In effetti, non c'è stato alcun cambiamento nel posizionamento tattico nel settore obbligazionario. Continuiamo a concentrarci principalmente sulle obbligazioni societarie denominate in euro, mentre i titoli di Stato denominati in euro sono meno rappresentati nel portafoglio dei nostri fondi.

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono associati a rischi elevati, che possono portare anche a perdite del capitale investito.

I prospetti e i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) dei fondi della Raiffeisen KAG sono disponibili in tedesco all'indirizzo www.rcm.at (per alcuni fondi i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela sono disponibili anche in inglese) o, in caso di vendita di quote all'estero, all'indirizzo www.rcm-international.com in inglese o, nel caso del KID, nella lingua locale. I prospetti e documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) sono stati trasmessi alla Österreichische Kontrollbank AG.

Prima dell'adesione leggere il prospetto.



Contattateci!

Per domande, siamo a vostra disposizione all'indirizzo info@rcm.at

Disclaimer

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate.

Impressum

Proprietario: Zentrale Raiffeisenwerbung

Documento redatto da: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Data di aggiornamento: 10.02.2021

Per favore, pensa all'ambiente
prima di stampare.

