



Riepilogo Settimanale (Settimana 23)

La nostra visione settimanale dei principali sviluppi dei mercati finanziari e delle economie analizza le reazioni a un'importante settimana elettorale e ai tagli dei tassi da parte della Banca Centrale Europea e della Banca del Canada.

Giugno è iniziato con una nota positiva. I rendimenti dei titoli di Stato sono scesi, spinti dall'indebolimento dei dati economici e dall'allentamento delle politiche da parte della Banca Centrale Europea e della Banca del Canada. Entrambe hanno ridotto i tassi di riferimento di 25 punti base, in linea con le aspettative. Le curve dei rendimenti governativi si sono appiattite, con i titoli trentennali statunitensi e tedeschi in calo di 10 punti base nel corso della settimana.

I rendimenti totali sono stati complessivamente positivi per il credito societario, con le obbligazioni investment-grade. La maggior parte dei principali mercati azionari è stata positiva dall'inizio del mese, guidata dagli indici tecnologici di Stati Uniti, Taiwan e Corea del Sud. Finora, il perdente di giugno è l'energia. Il greggio è sceso del 2% in settimana dopo che l'OPEC+ ha annunciato che, condizioni permettendo, inizierà a porre fine ai tagli volontari all'offerta in ottobre e sull'ottimismo di un cessate il fuoco in Medio Oriente.

Modi in difficoltà

Di solito, all'inizio di ogni mese, gli investitori si concentrano sui principali dati economici e occupazionali. Giugno si distingue per il calendario elettorale, con il 20% della popolazione mondiale che si reca alle urne nel primo fine settimana.

L'India ha vissuto un'esperienza da montagne russe, dai primi exit poll che suggerivano un'ampia vittoria del Bharatiya Janata Party (BJP) al governo, all'annuncio della perdita della maggioranza nella Camera bassa del Parlamento a partito unico.

Tuttavia, con i 240 seggi del BJP, Narendra Modi vincerà il suo terzo mandato consecutivo come Primo Ministro con il sostegno dei partner alleati. La reazione iniziale degli investitori è stata negativa, con il Sensex in calo del 6% il 4 giugno sulla base della percezione che potrebbe essere più difficile per la coalizione guidata dal BJP adottare riforme severe o implementare programmi di welfare.

Tuttavia, una volta che il polverone si è posato, il sentimento si è invertito. Gli investitori potrebbero essersi resi conto che il BJP avrebbe imparato dai suoi errori, ridimensionato il suo programma nazionalista indù e si sarebbe attenuto a politiche a favore della crescita, tra cui la costruzione di infrastrutture e la riduzione della burocrazia nel settore manifatturiero, consentendo alla banca centrale di mantenere l'inflazione bassa e stabile. La rupia indiana ha chiuso la settimana relativamente invariata e i mercati azionari nazionali sono saliti del 3%.

A nostro avviso, il fatto che l'amministrazione Modi sia frenata da alcune forze potrebbe essere positivo; durante la campagna elettorale, Modi ha dichiarato di essere un avatar di Dio.

Elezioni messicane travolgenti

Il Messico ha vissuto le elezioni generali più importanti della sua storia, con elezioni presidenziali, legislative e diverse elezioni locali che si sono svolte contemporaneamente. I



risultati complessivi hanno mostrato che la coalizione uscente ha ottenuto buoni risultati a tutti i livelli, mentre la coalizione di opposizione ha ottenuto risultati deludenti.

Claudia Sheinbaum ha ottenuto una vittoria schiacciante e succederà al suo mentore Andrés Manuel López Obrador (comunemente noto come AMLO) per diventare il primo presidente donna del Paese. Il suo partito di coalizione ha ottenuto una maggioranza di due terzi nella Camera bassa ed è pronto a ottenere lo stesso risultato al Senato. Il nuovo Congresso presterà giuramento il 1° settembre e il presidente eletto entrerà in carica il 1° ottobre.

A febbraio, l'amministrazione uscente guidata da AMLO ha presentato al Congresso un ampio pacchetto di riforme, alcune delle quali sono state ritenute in grado di erodere il quadro istituzionale del Messico e di non essere favorevoli al mercato. A giudicare dalla reazione al risultato elettorale, le preoccupazioni degli investitori permangono e il peso messicano si è deprezzato del 5% nel corso della settimana.

Tuttavia, a nostro avviso, è improbabile che l'amministrazione Sheinbaum comprometta la stabilità macroeconomica - ingrediente chiave del suo successo elettorale - limitando l'indipendenza della banca centrale o rinunciando alla responsabilità fiscale di medio termine. La sfida principale per il Presidente eletto sarà quella di sostenere il sentiment del mercato assicurando prima gli investitori e proponendo poi politiche prevedibili e favorevoli agli investimenti.

I mercati finanziari hanno reagito con disappunto a questo risultato elettorale, commentato nella "riflessione del giorno" di oggi.

Dichiarazione di non responsabilità:

DC Advisory pubblica il presente rapporto solo a titolo di informazione generale, senza tenere conto delle circostanze, delle esigenze o degli obiettivi dei lettori. I lettori devono valutare l'adeguatezza di qualsiasi raccomandazione, previsione o altra informazione alla propria situazione individuale e consultare il proprio consulente per gli investimenti.

Le opinioni e i pareri espressi nel presente documento riflettono le opinioni degli autori dei contenuti alla data delle pubblicazioni e sono soggetti a modifiche in base alle condizioni di mercato e di altro tipo. Ogni riferimento a titoli, settori, regioni e/o paesi è solo a scopo illustrativo.

Il valore degli investimenti e il loro reddito possono diminuire o aumentare. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono far aumentare o diminuire il valore degli investimenti in valuta estera.

DC Advisory non sarà responsabile, né i suoi dipendenti, collaboratori o agenti, di eventuali perdite derivanti da investimenti basati su raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute nel presente documento. Il contenuto di questa pubblicazione non deve essere interpretato come una promessa, una garanzia o un'implicazione, esplicita o implicita, che le informazioni previste si realizzino, che i lettori traggano profitto dalle strategie qui esposte o che le perdite in relazione ad esse possano o siano limitate. Qualsiasi investimento conforme alle raccomandazioni contenute in un'analisi può essere rischioso e può comportare perdite, in particolare se le condizioni o le ipotesi utilizzate per le previsioni o menzionate nell'analisi non si verificano come previsto e le previsioni non si realizzano.

DC Advisory si avvale di fornitori di informazioni finanziarie e le informazioni di tali fornitori possono costituire la base di un'analisi. I dati raccolti da terzi sono forniti senza alcun tipo di garanzia. DC advisory e il fornitore di dati non si assumono alcuna responsabilità in relazione ai dati di terzi e non si assumono alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni qui contenute.

Le performance passate non sono indicative di quelle future e non possono essere ripetute.
20240611 © DC Advisory