

A scopo di marketing
Per investitori professionali



UBS Asset Management
Market Moves

9 ottobre 2024



Andamento mercati azionari e obbligazionari

	September	3Q 2024	YTD
Bloomberg US Treasury	1.2%	4.7%	3.8%
Bloomberg Pan-European Aggr.	1.2%	3.8%	2.8%
Bloomberg US Credit	1.7%	5.7%	5.2%
Bloomberg Euro Aggr. Corp.	1.2%	3.3%	3.8%
ICE BofA US High Yield	1.6%	5.3%	8.1%
ICE BofA Euro High Yield Index	1.0%	3.5%	6.7%
MSCI AC World (USD)	2.0%	5.0%	19.1%
S&P 500	2.1%	5.9%	22.1%
S&P 500 equal-weighted	2.3%	9.6%	15.2%
MSCI EMU	1.0%	3.1%	12.4%
MSCI Switzerland	-1.7%	1.9%	11.8%
MSCI UK	-1.8%	1.7%	9.7%
MSCI Japan	-2.2%	-5.9%	14.4%
MSCI EM (USD)	6.7%	8.9%	17.2%
MSCI China	23.3%	22.4%	28.8%
Gold - spot	5.6%	12.9%	27.5%
Brent - spot	-3.9%	-10.0%	2.8%

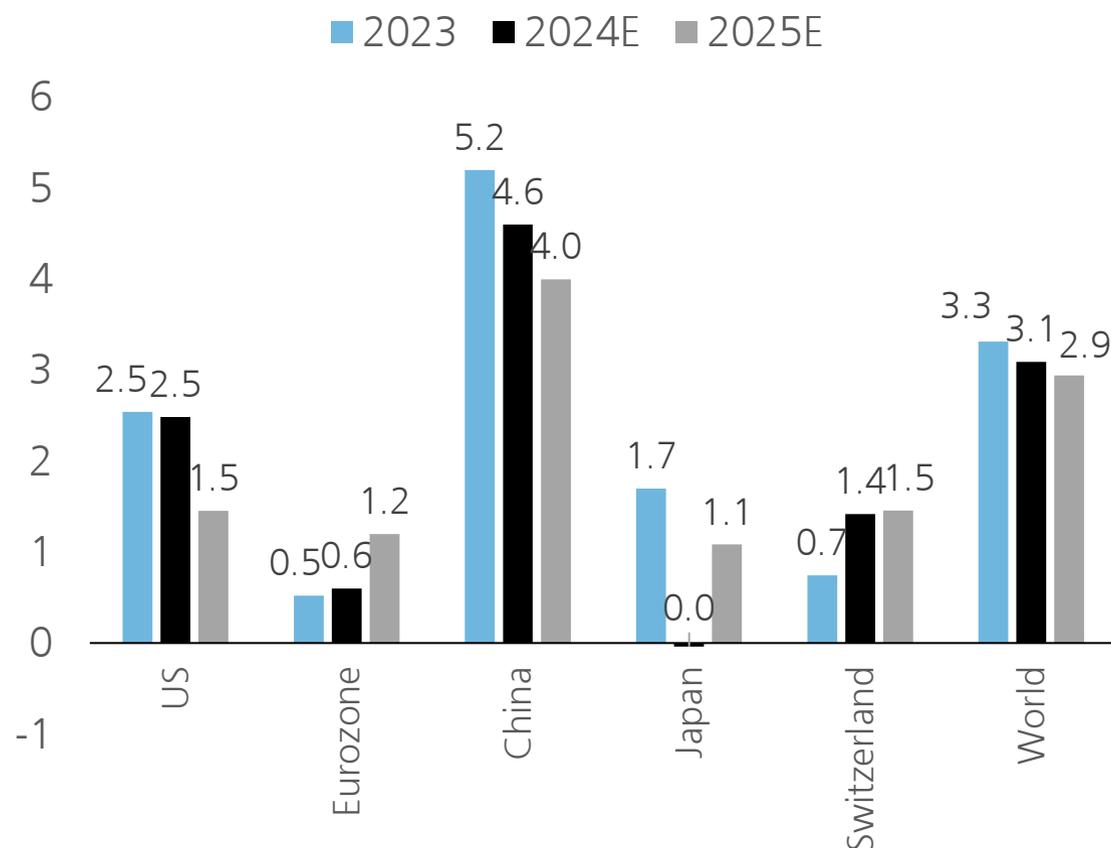
Note: All indices in local currencies except for global and EM equities (in USD)



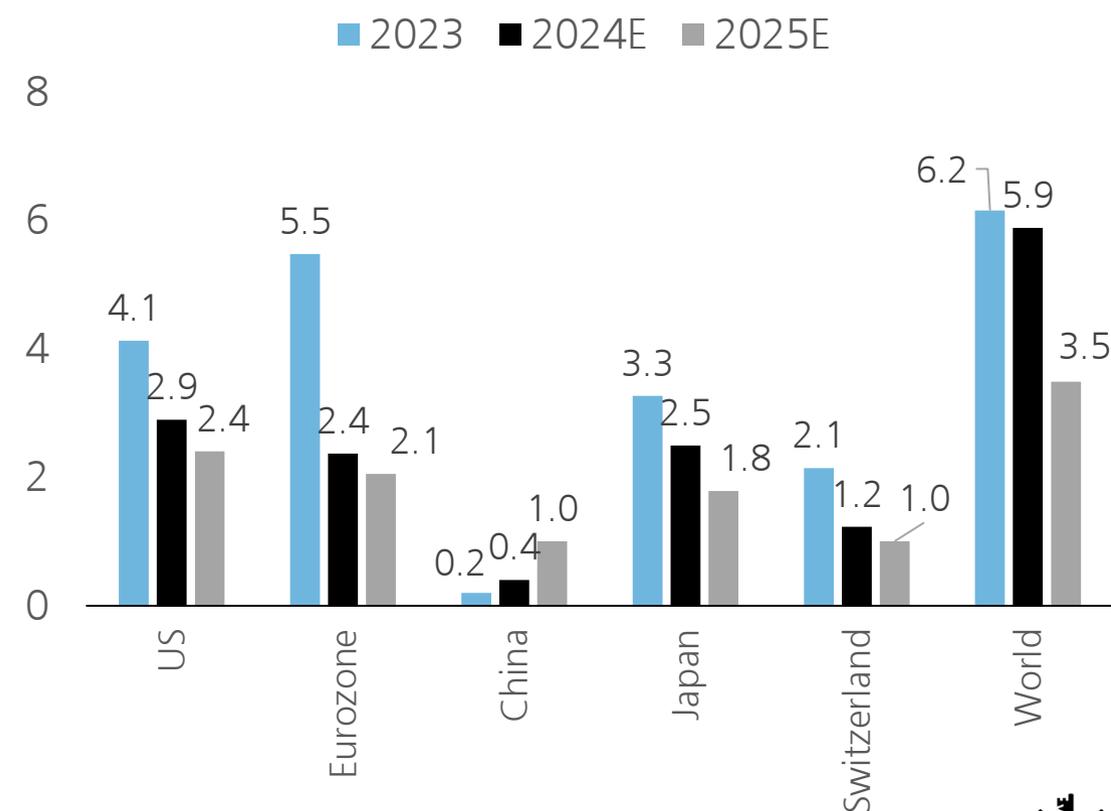
Lo scenario base resta «atterraggio morbido» e inflazione in calo nel 2024 Macro

La crescita del PIL reale e l'indice dei prezzi al consumo (CPI medio) secondo le previsioni di UBS

Real GDP, in %

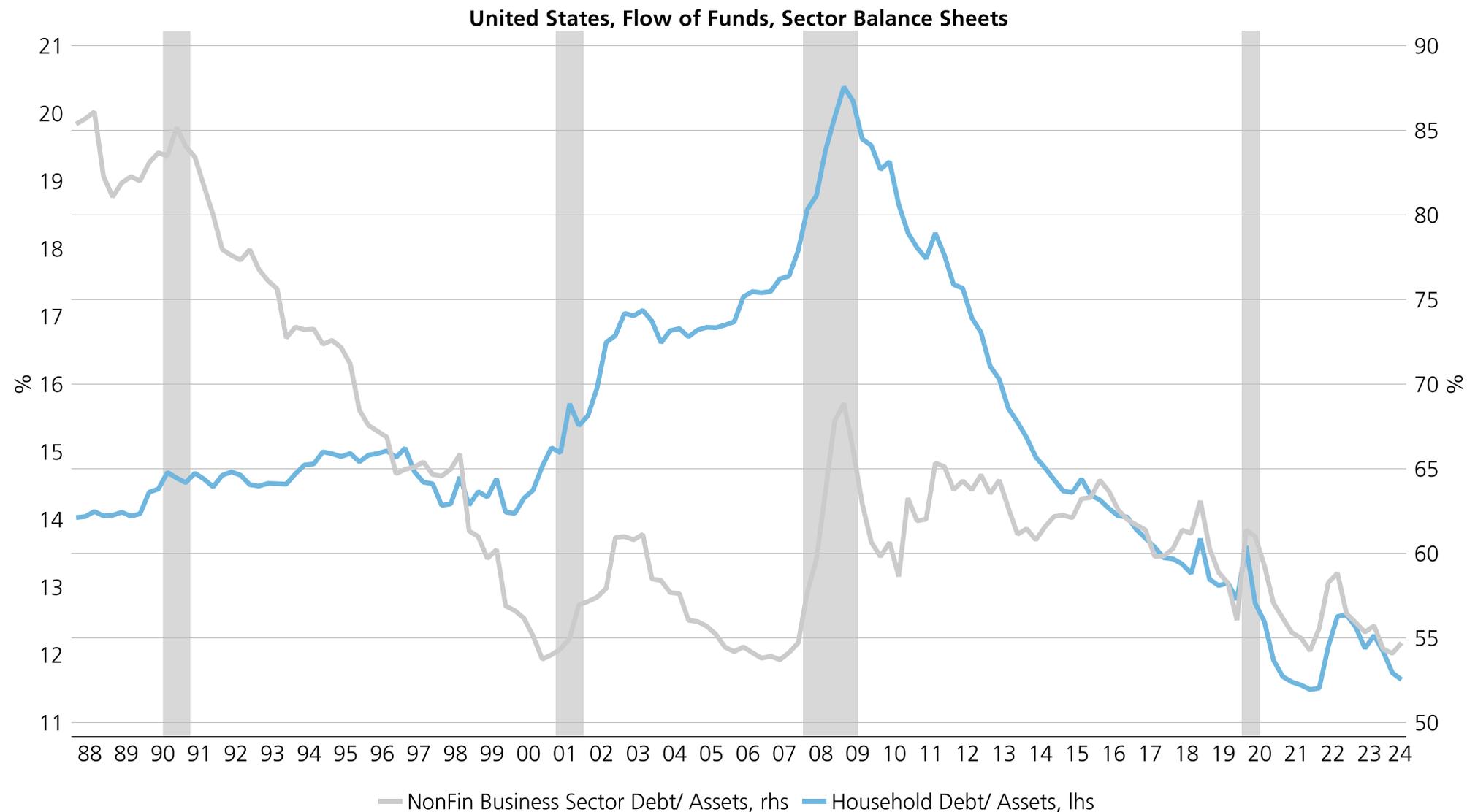


CPI inflation, in %



US: la bassa leva di famiglie e imprese è un fattore strutturale positivo

Non ci sono grandi squilibri nel settore privato



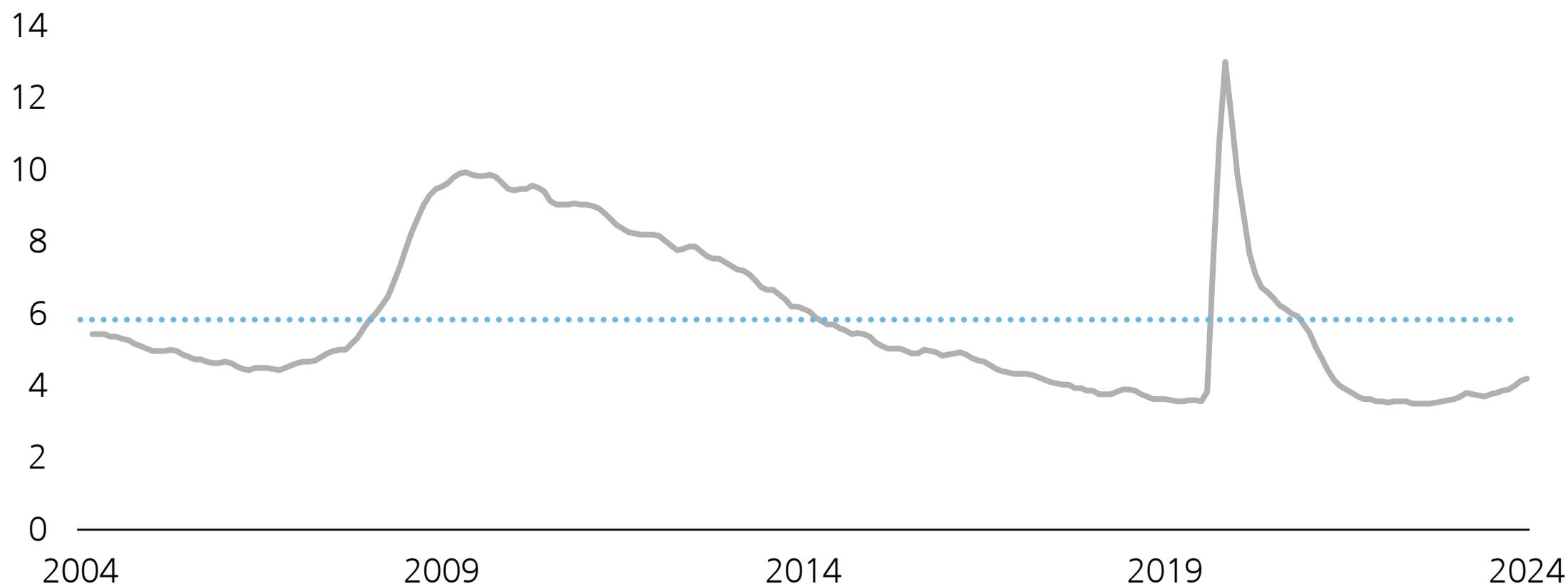
Fonte: UBS Asset Management, Federal Reserve, Macrobond. Dati ad aprile 2024.



Fattori ciclici positivi: il tasso di disoccupazione in US è ancora basso

Tasso di disoccupazione US, media a 20-anni (linea tratteggiata), in %

La disoccupazione storicamente bassa supporta i consumi



Fattori ciclici positivi: la crescita del reddito reale è ancora solida

Reddito reale aggregato degli Stati Uniti

(tenendo conto dell'inflazione totale, tasso medio a 6m %)

US Real Aggregate Income (deflated by headline CPI), 6m% ar



Fonte: UBS Asset Management, Macrobond. BLS, Bloomberg.

Le condizioni finanziarie avevano già iniziato ad allentarsi

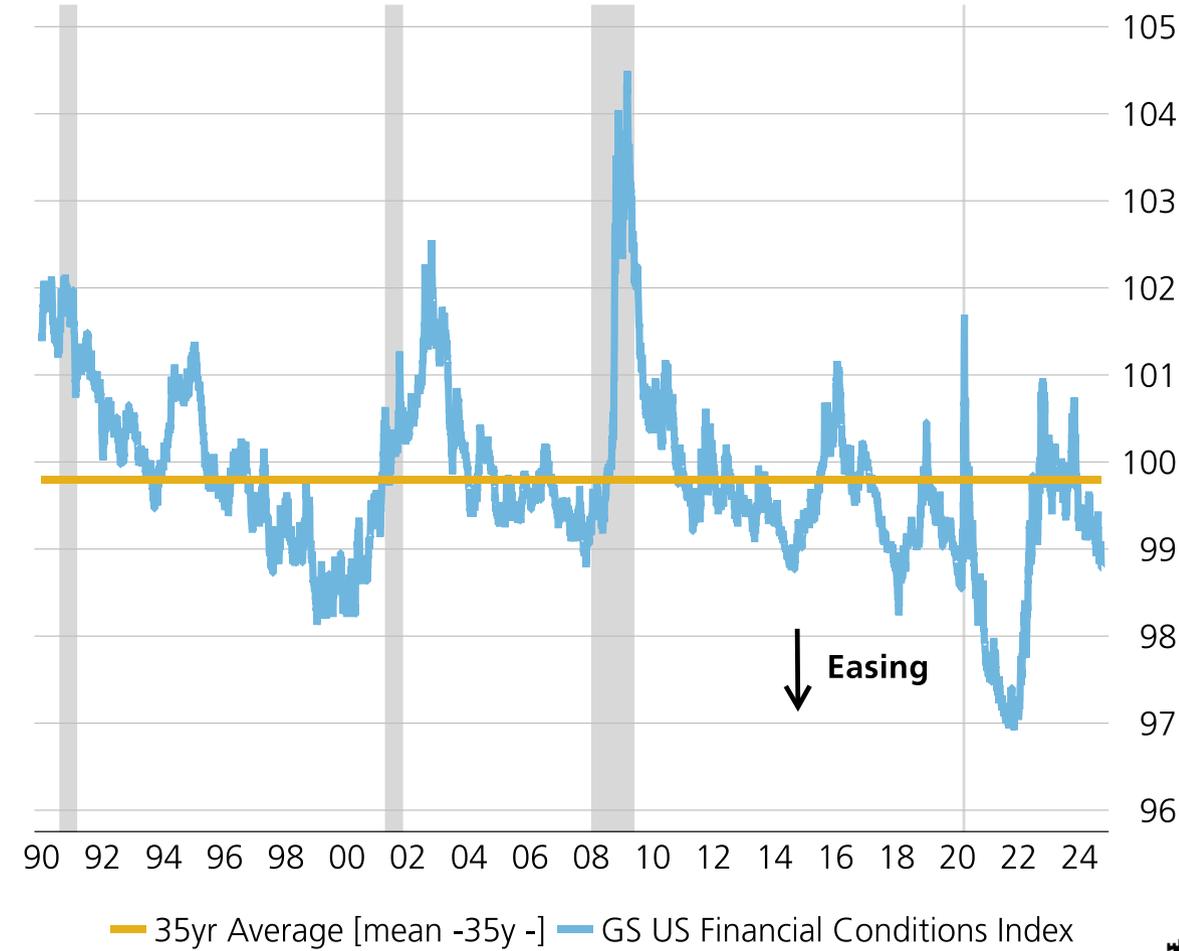
E si iniziano a vedere gli impatti su settori sensibili ai tassi di interesse come l'immobiliare

Market Pricing for 2yr Forward Policy Rate



Fonte: UBS Asset Management, Macrobond. Dati a settembre 2024.

GS Financial Conditions Index



Fonte: UBS Asset Management, Bloomberg, Macrobond. Dati a settembre 2024.

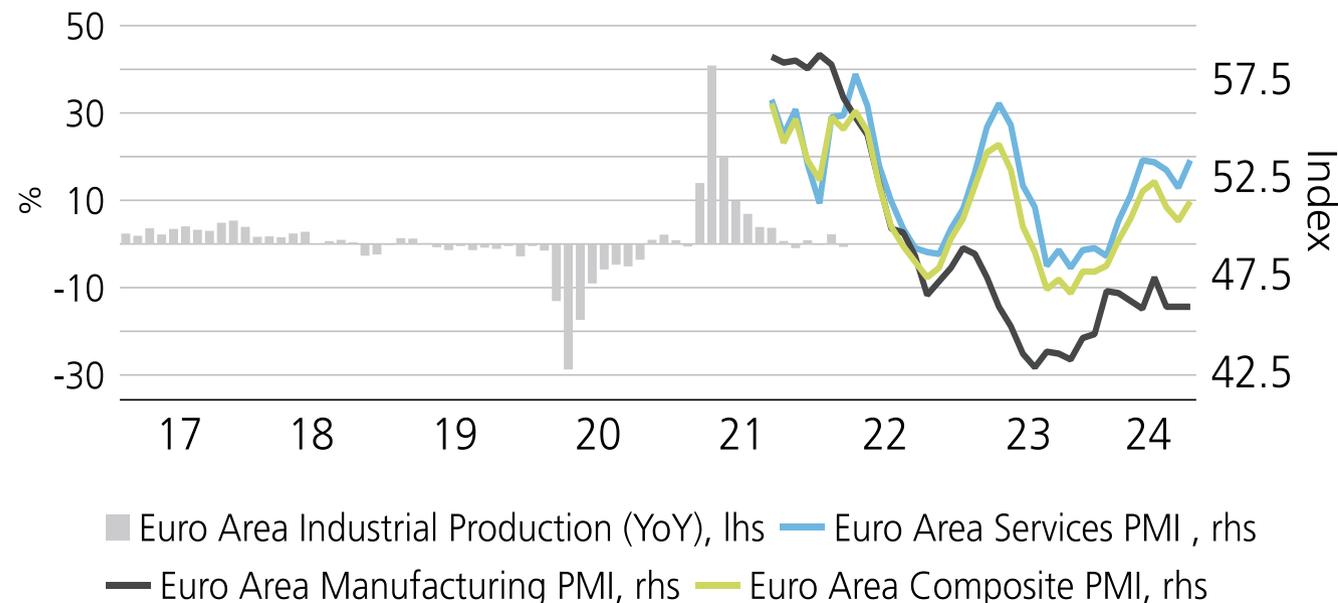


Nella zona Euro l'attività economica è relativamente debole

Ma la politica monetaria accomodante dovrebbe permettere di evitare una recessione

I dati di crescita economica sono più deboli che in US

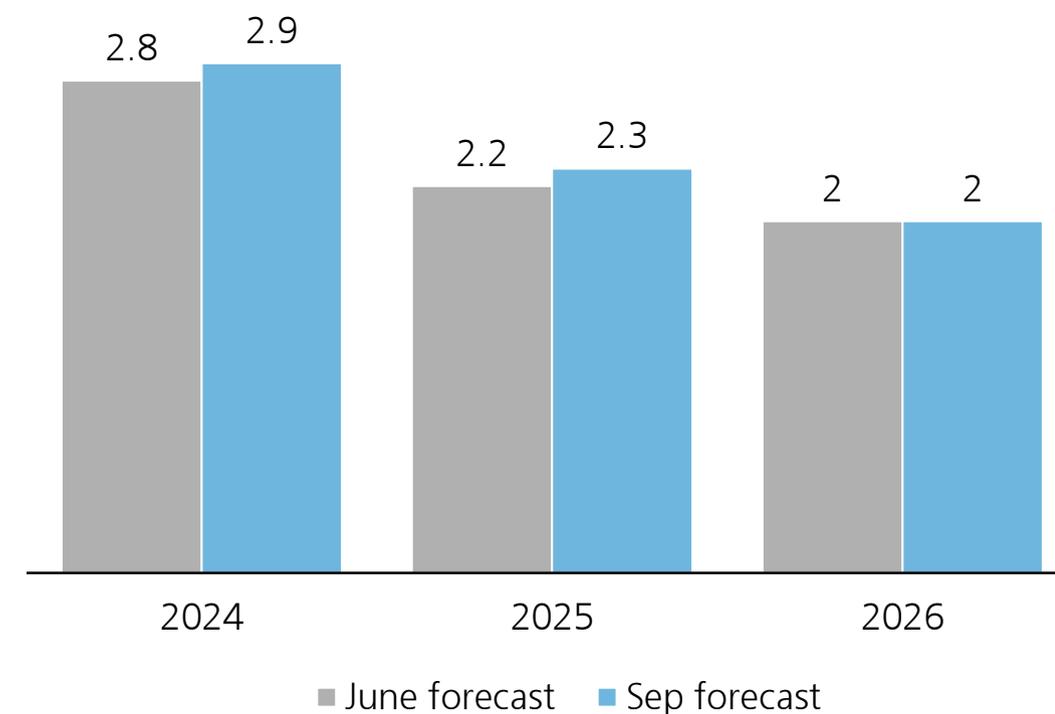
PMI dell'area Euro e produzione industriale, in %



Fonte: UBS, Macrobond, settembre 2024.

Le previsioni di medio termine sull'inflazione sono invariate

Proiezioni dell'inflazione core della BCE, a/a, in %

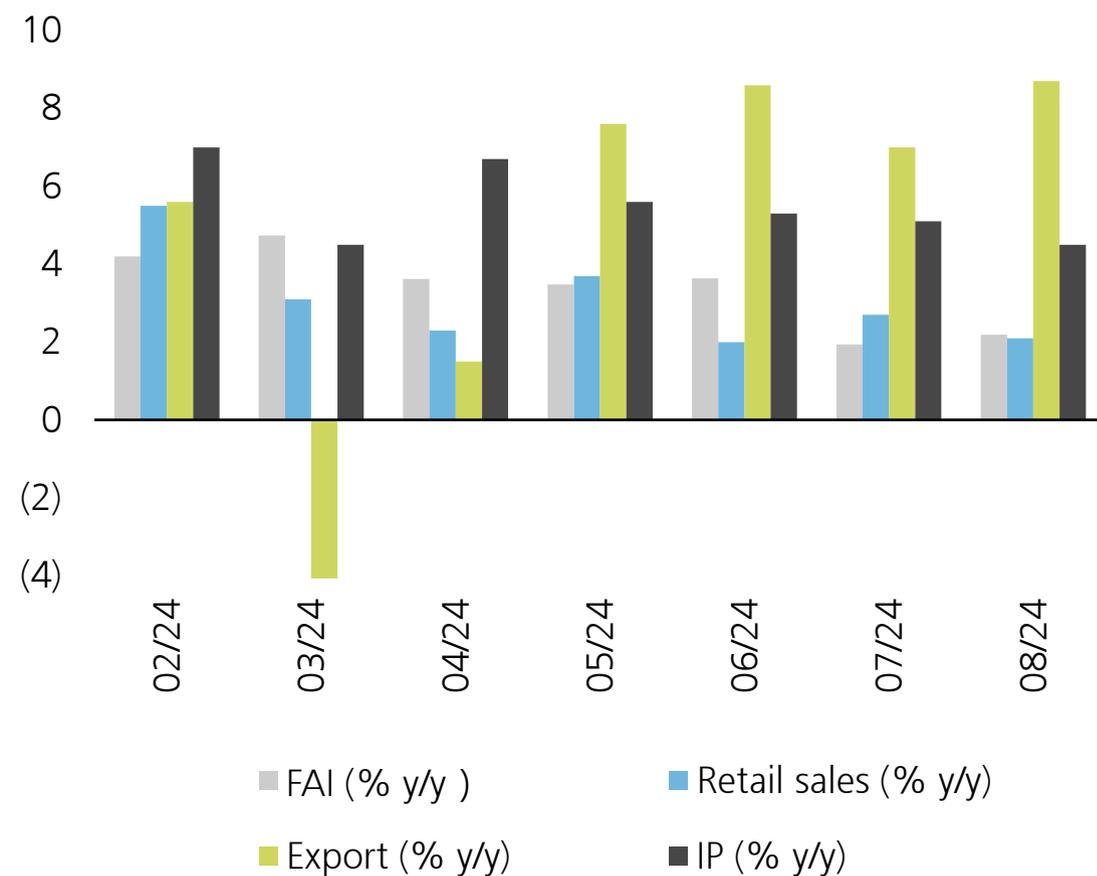


Fonte: Bloomberg, BCE, UBS, settembre 2024.

Cina: i recenti annunci vanno nella giusta direzione

Finora i consumi e gli investimenti sono stati modesti per la debolezza della domanda

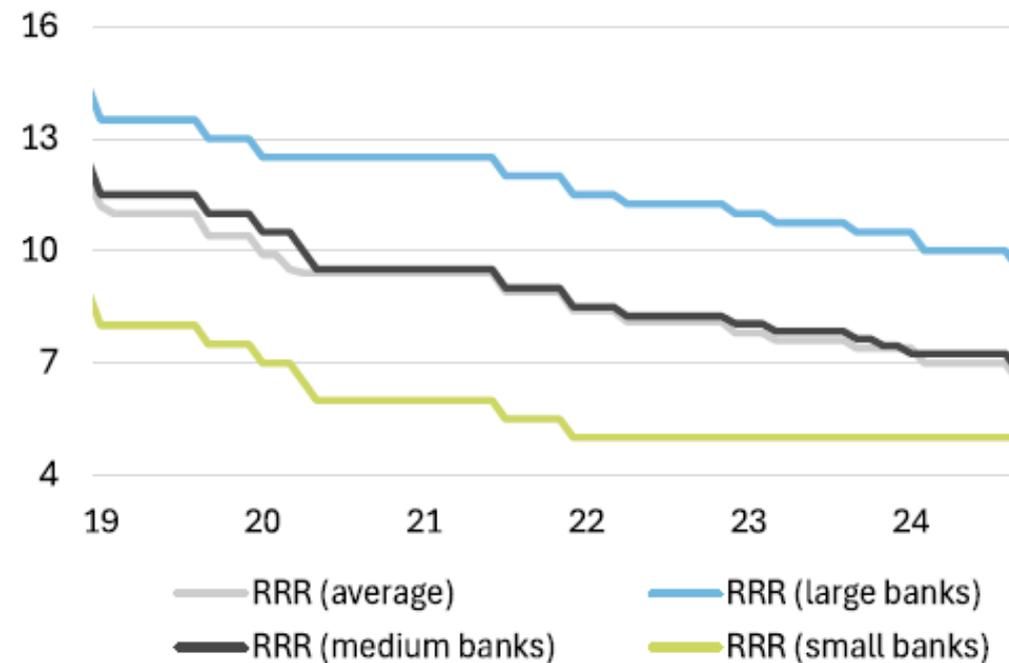
Indicatori chiave mensili dell'attività



Fonte: CEIC, UBS, a settembre 2024.

C'è ancora spazio per ulteriori tagli dei Reserve Requirement Ratio (RRR)

Percentuale

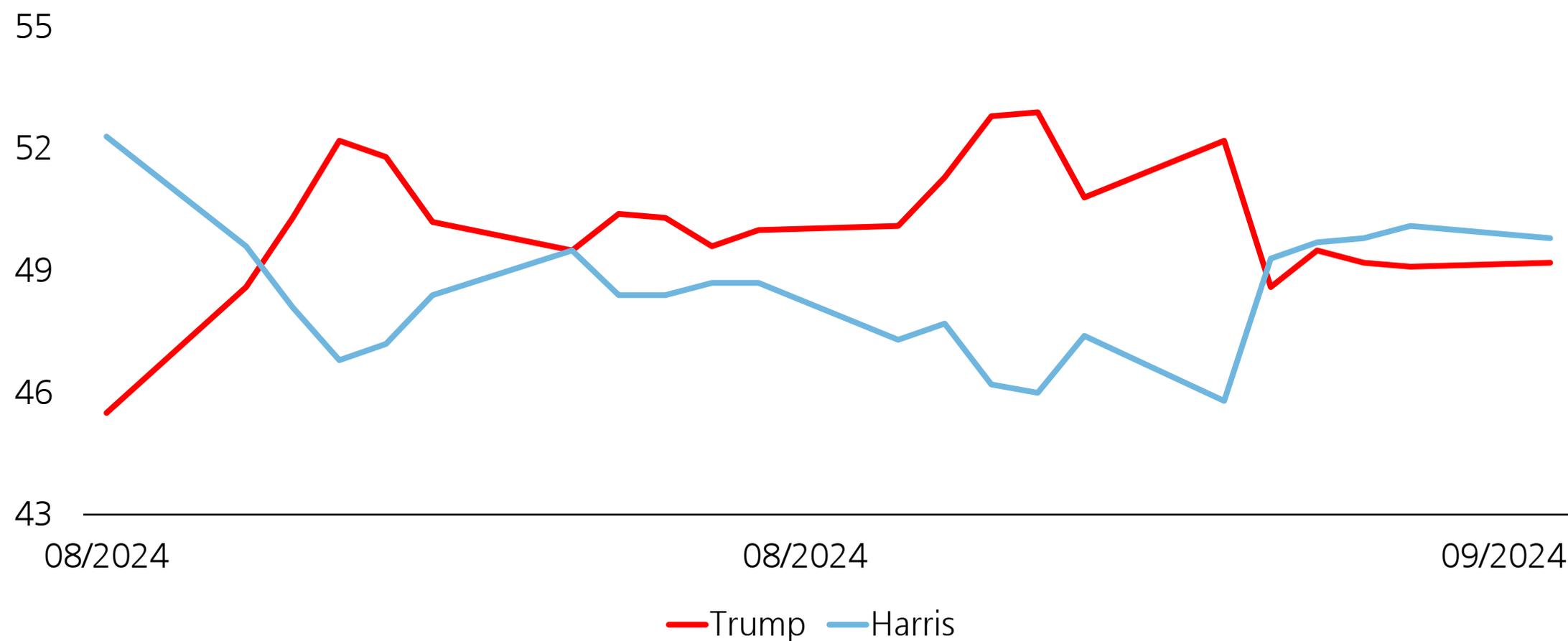


Fonte: CEIC, PBoC, a settembre 2024.



Il risultato delle elezioni rimane incerto

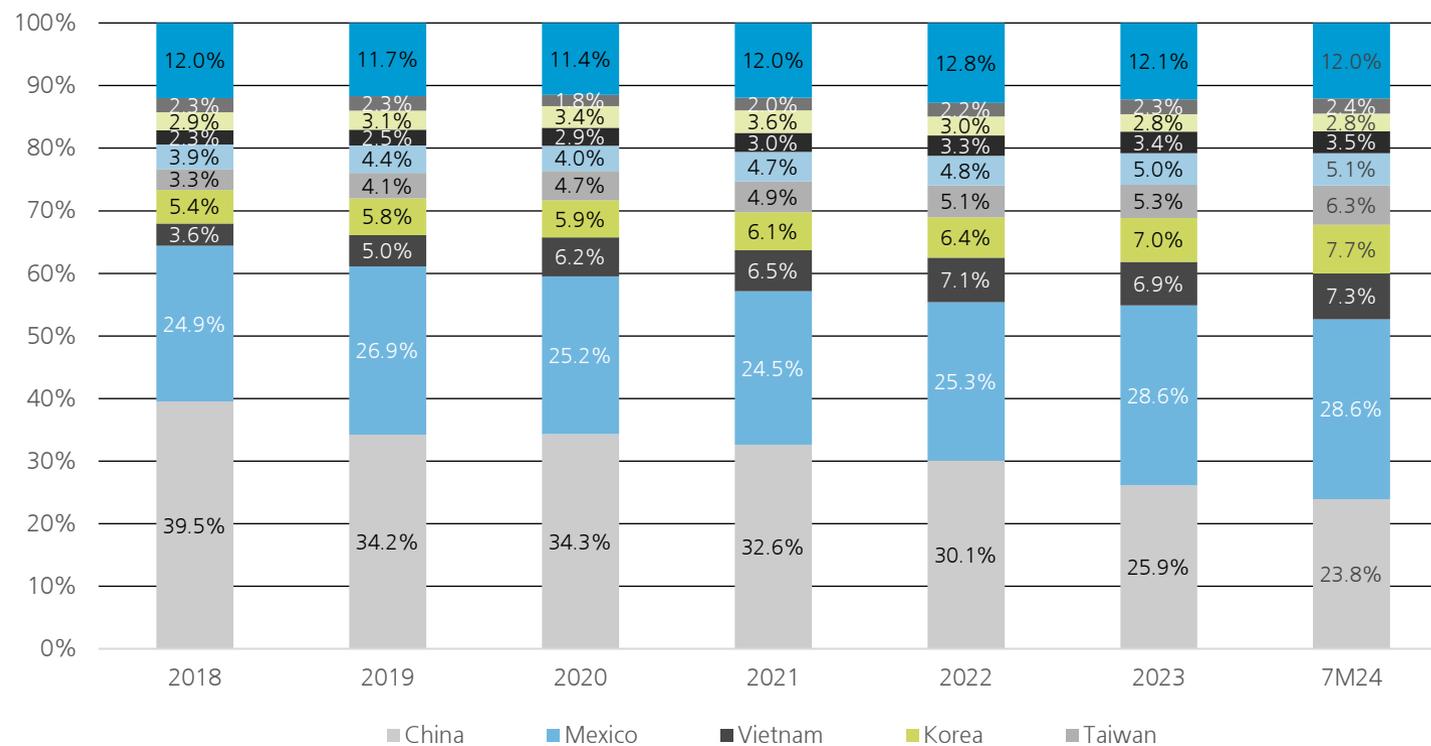
Polymarket, "Chi vincerà le elezioni presidenziali Usa del 2024: Kamala Harris o Donald Trump"



Fonte: Bloomberg, UBS, a Settembre 2024. Grafici e scenari a solo scopo illustrative.

Impatto delle elezioni sui Paesi Emergenti: Asia

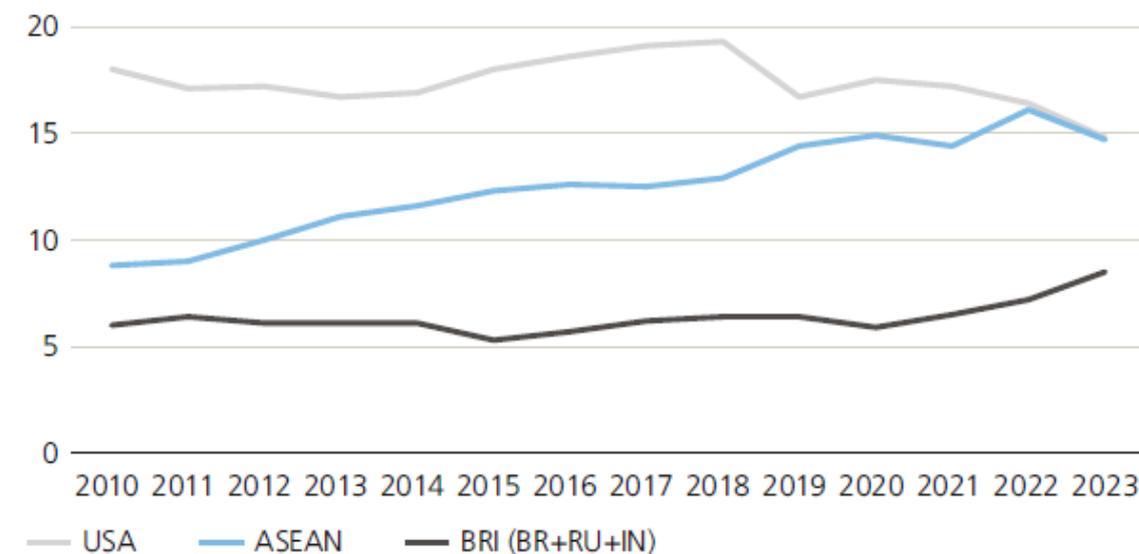
Percentuale di prodotti manifatturieri importati negli Stati Uniti da paesi o regioni a basso costo dell'Asia



Nota: Altri includono Cambogia, Colombia, Repubblica Ceca, Cile, Perù, Egitto, Grecia, Ungheria, Indonesia, Kuwait, Pakistan, Filippine, Polonia, Qatar, Arabia Saudita, Singapore, Turchia, Emirati Arabi Uniti. Fonte: UBS Investment Bank, dati a luglio 2024.

Evoluzione delle esportazioni cinesi

Quota di esportazioni della Cina verso US, ASEAN e paesi BRI (Brasile, Russia, India) tra il 2010 e il 2023 (in %)



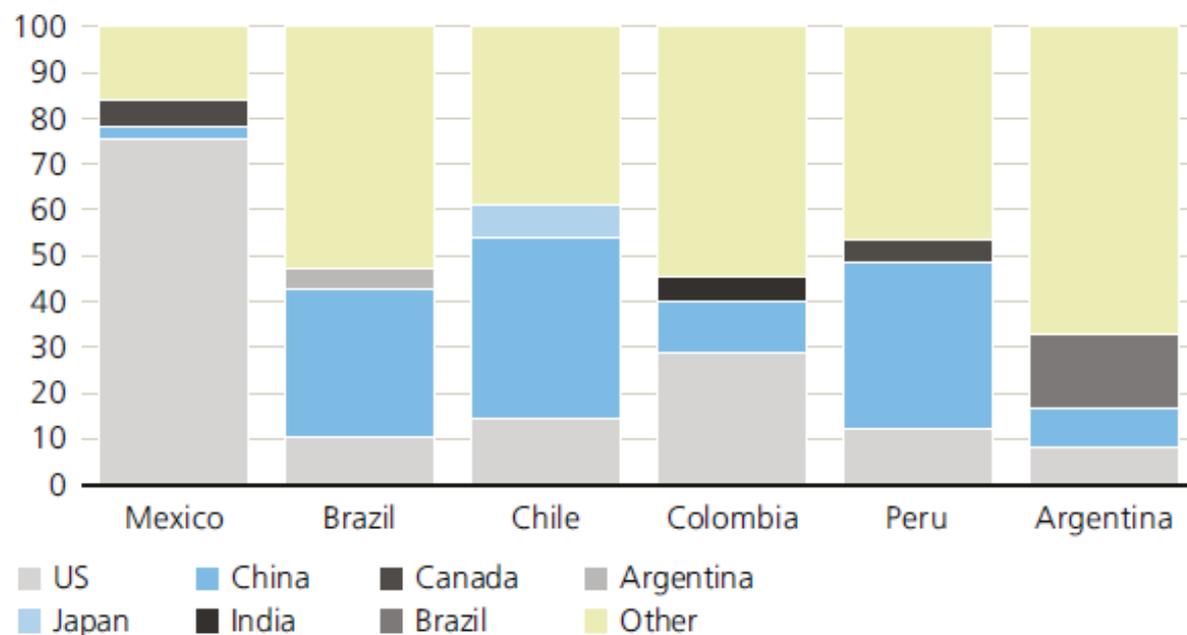
Fonte: CEIC, UBS, ad agosto 2024.



Impatto delle elezioni sui Paesi Emergenti: Latam

Principali destinazioni delle esportazioni LATAM per paese

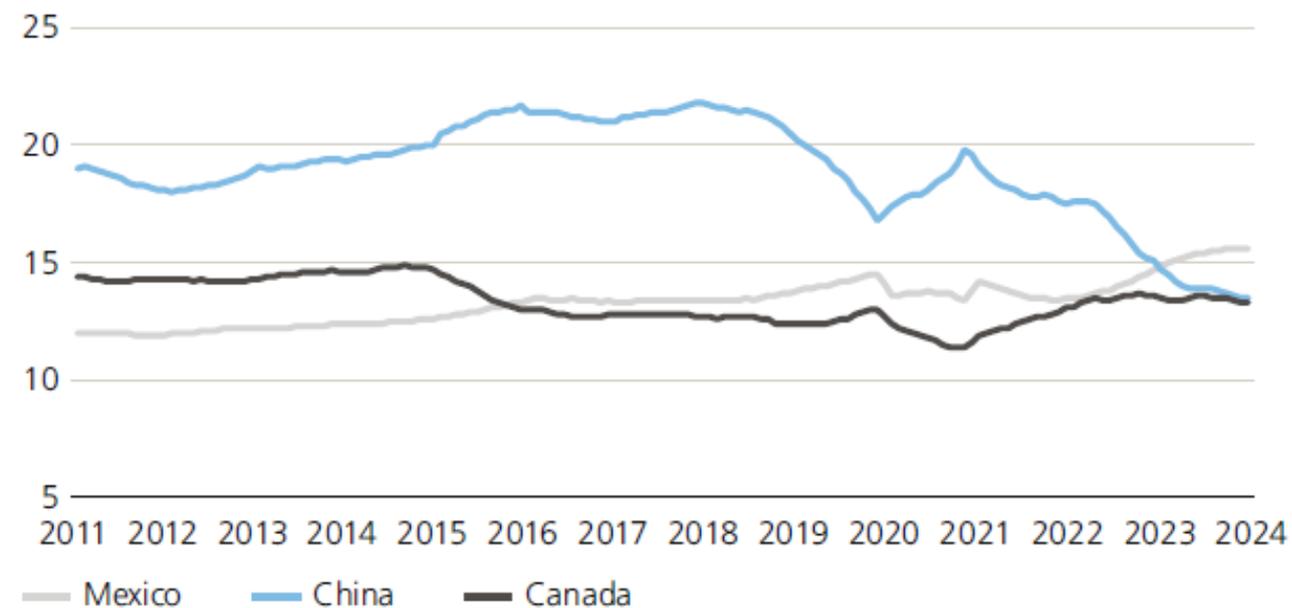
Percentuale delle esportazioni totali del 2023



Fonte: Bloomberg UBS, ad agosto 2024.

Il Messico è diventato il principale partner commerciale degli Stati Uniti

Importazioni USA % sul totale, media mobile a 12 mesi

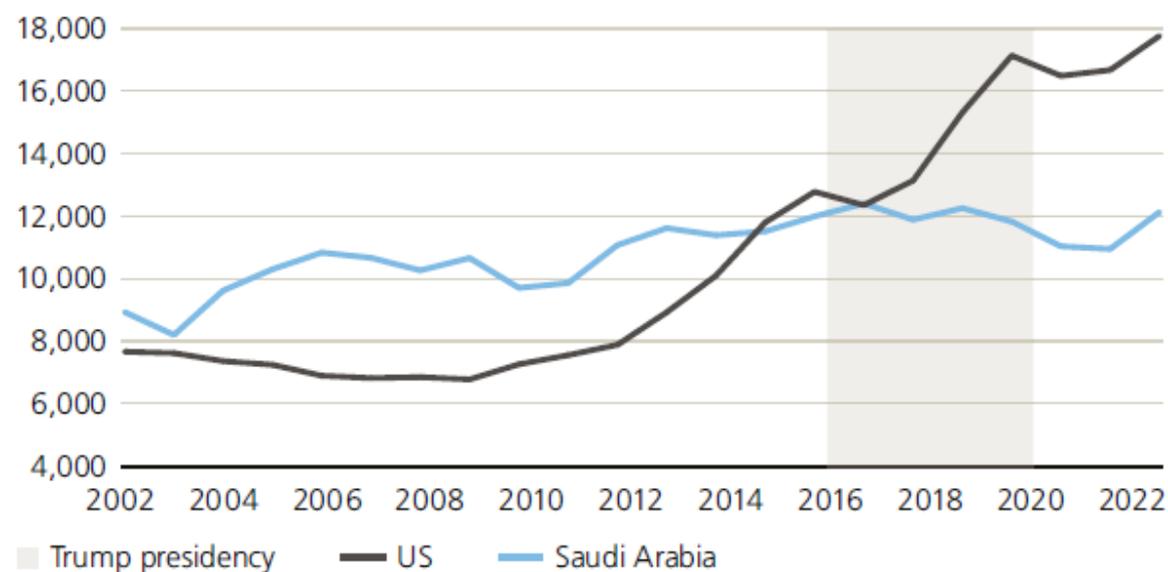


Fonte: Haver analytics, UBS, ad agosto 2024.

Impatto delle elezioni sui Paesi Emergenti: CEEMEA

Trump potrebbe favorire una maggiore produzione di petrolio negli Stati Uniti

Produzione di petrolio (in kbpd)



Fonte: Revisione statistica dell'Energy Institute sull'energia mondiale 2023, UBS, a marzo 2024.

L'OPEC + continua a gestire la sua offerta di petrolio

Fornitura globale di petrolio (in mbpd)

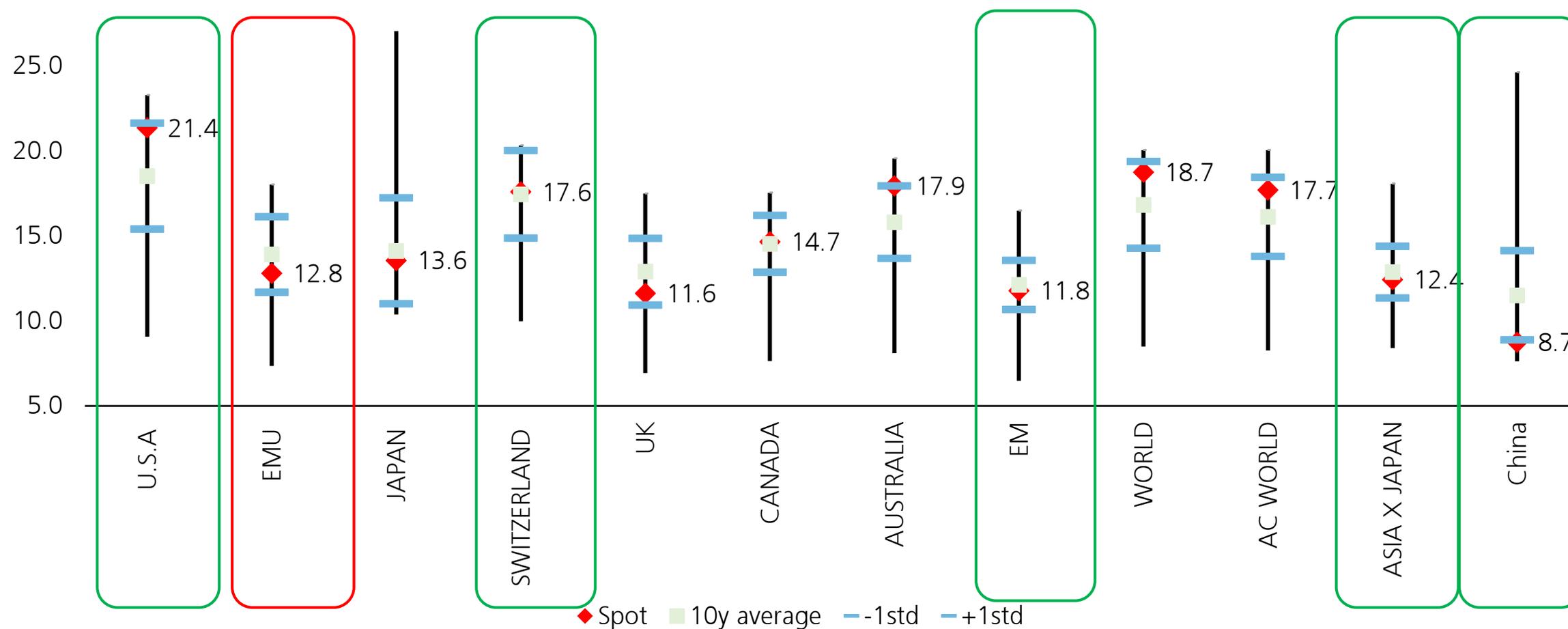


Fonte: IEA, UBS, ad agosto 2024.

Siamo neutrali sui mercati azionari

Valutazioni dei mercati azionari vs. media

Rapporto prezzo/utigli (P/E) basato sull'utile per azione a 12 mesi rispetto alla media a 10 anni (indici MSCI)



Fonte: Refinitiv, UBS, settembre 2024.



US: non troppo concentrati su IA

Indice S&P pesato per la capitalizzazione di mercato (giallo) vs S&P equi-ponderato (bianco)

Andamento degli ultimi 3 anni



S&P
capitalizzazione
+32,26%

S&P
equiponderato
+17,88%



US: non troppo concentrati su IA

Indice S&P pesato per la capitalizzazione di mercato (giallo) vs S&P equi-ponderato (bianco)

Andamento degli ultimi 3 mesi



S&P
equiponderato
+9.96%

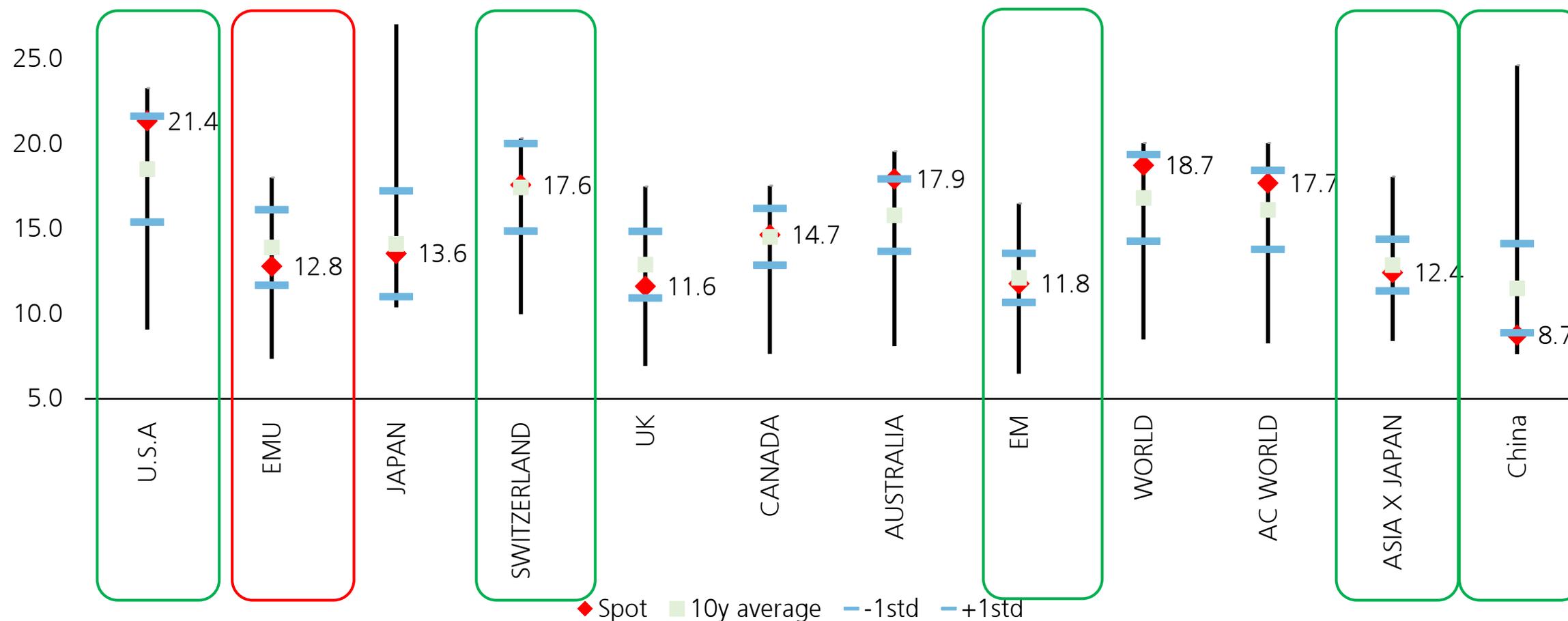
S&P
capitalizzazione
+5.25%



Siamo neutrali sui mercati azionari

Valutazioni dei mercati azionari vs. media

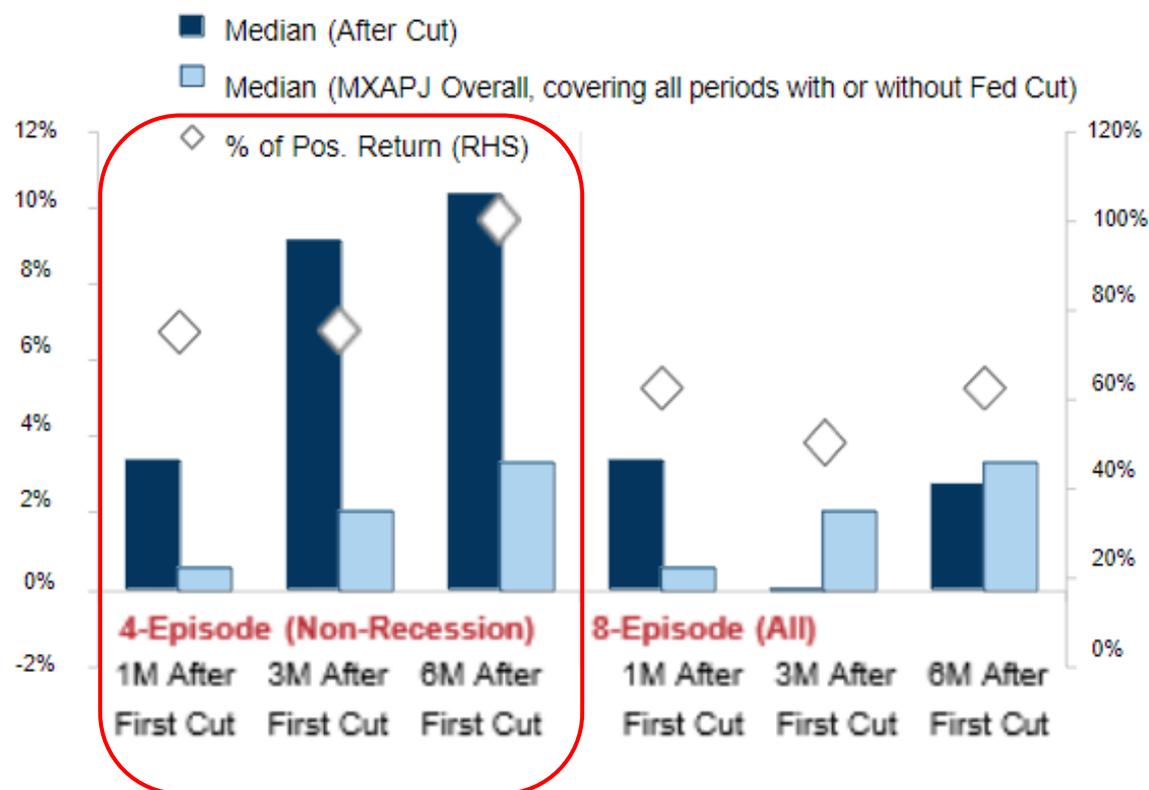
Rapporto prezzo/utigli (P/E) basato sull'utile per azione a 12 mesi rispetto alla media a 10 anni (indici MSCI)



Tagli dei tassi in US con crescita solida sono stati storicamente positivi per i Paesi Emergenti e in particolare per l'Asia

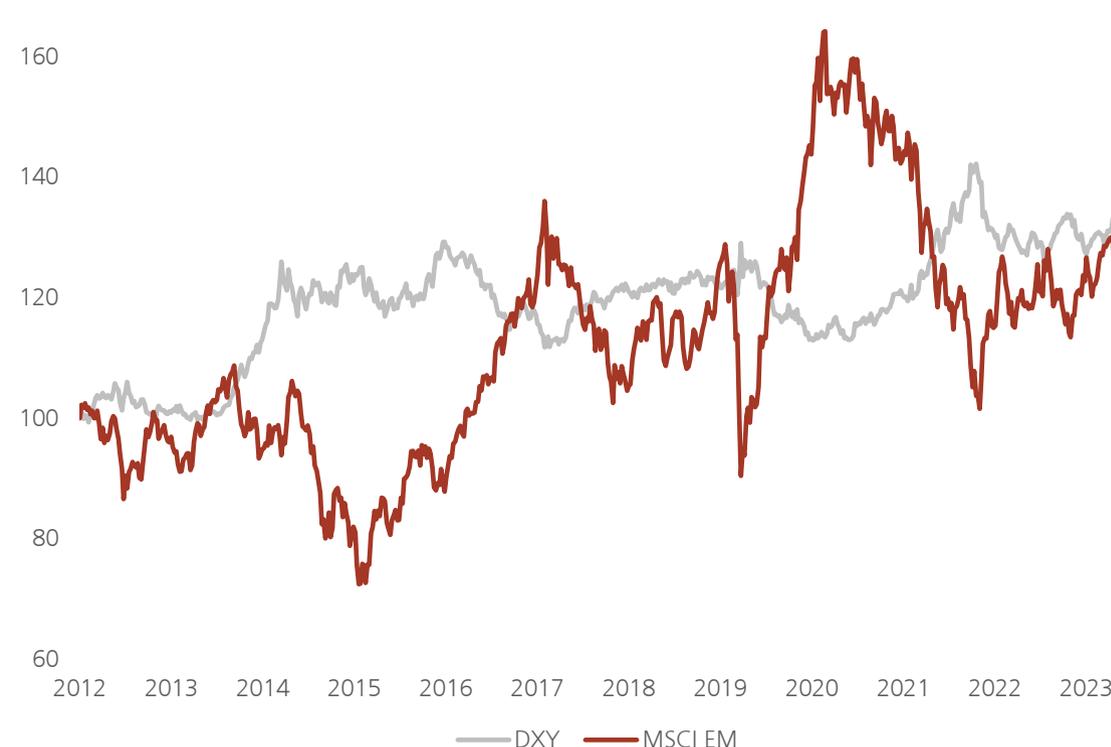
Inizio del ciclo di taglio di tassi in un contesto di crescita solida, dollaro meno forte

Performance dell'indice MSCI Asia Pacific Ex Japan (US\$) dopo i precedenti tagli della Fed



Fonte: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research. Dati a settembre 2024.

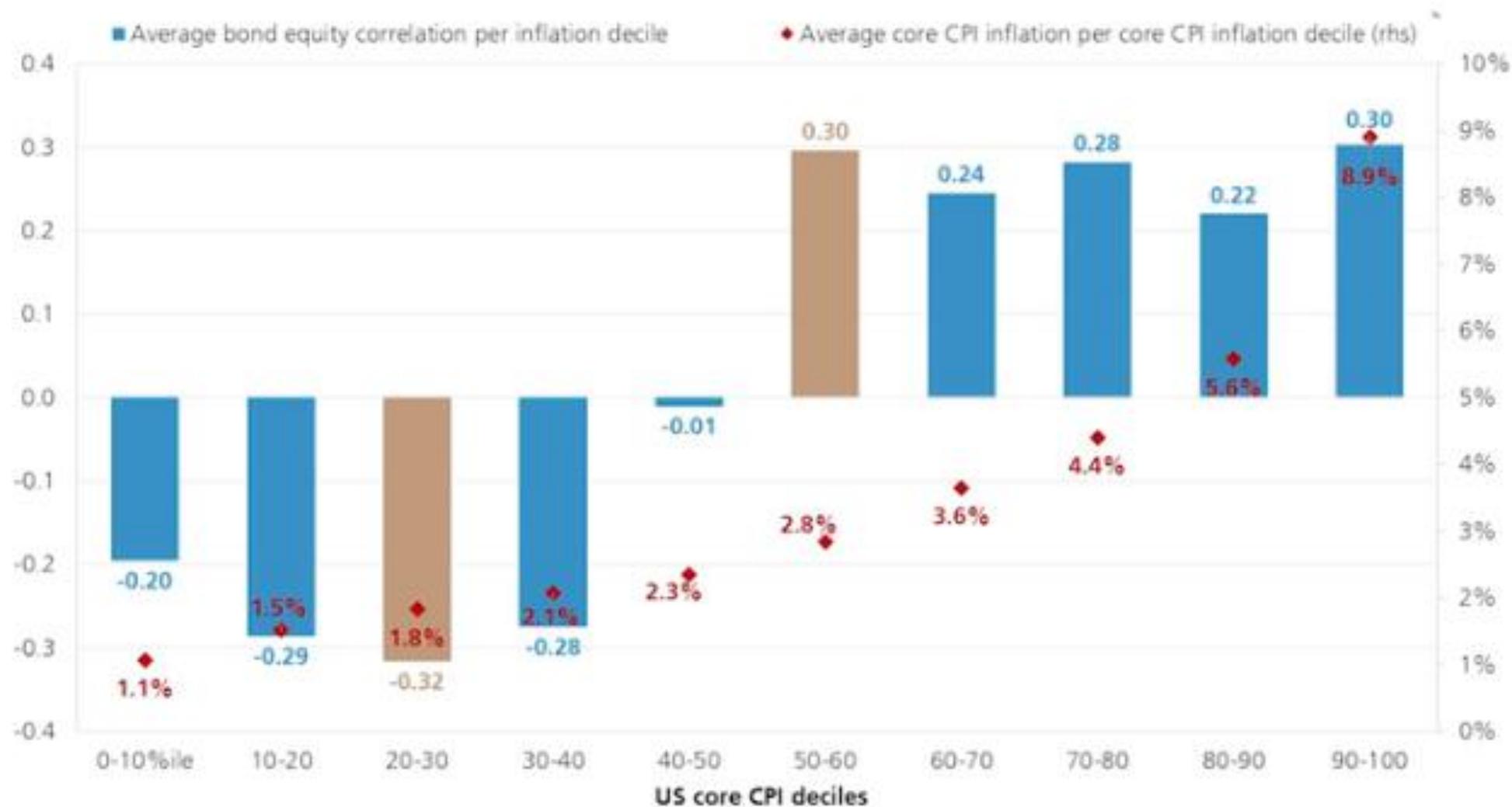
Performance dell'indice azionario MSCI EM vs DXY(%)



Fonte: Bloomberg, UBS AM. Dati al 30 settembre 2024



Correlazione tra azioni ed obbligazioni al variare dell'inflazione



Fonte: UBS, Bloomberg 9 settembre 2024. I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. **Le performance passate non sono garanzia dei risultato futuri.**



Un panorama sul posizionamento obbligazionario

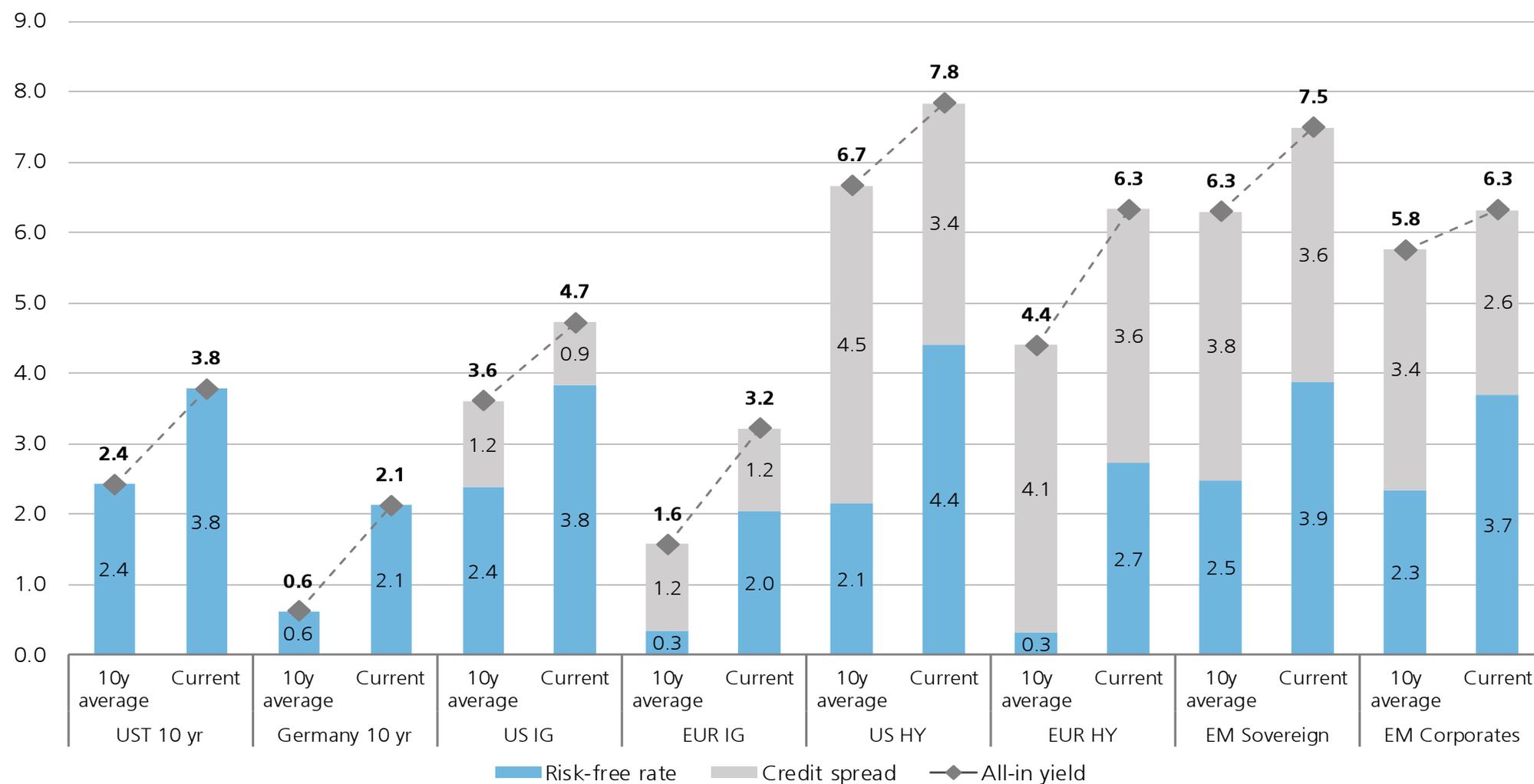
Rates	U/W	Neutral	O/W	Credit	U/W	Neutral	O/W	Currency	U/W	Neutral	O/W
Australia			+	ABS (AA-BBB)			+	AUD			+
Brazil			+	CMBS		=		BRL			+
Canada		=		MBS			+	CAD		=	
China		=		IG – Asia			+	CHF	-		
Germany			+	IG – Australia			+	CNY		=	
Italy			+	IG – EUR			+	EUR		=	
Japan	-			IG – US		=		GBP			+
Mexico		=		HY – Asia		○ →	+	JPY		=	
New Zealand			+	HY – EUR			+	MXN		=	
South Africa		=		HY – SD		○ →	+	NOK			+
Switzerland	-			HY – US		=		NZD	-		
UK			+	EMD – Corp			+	USD		=	
US			+	EMD – Sov			+	ZAR		=	

○ Prior Period



I rendimenti totali continuano ad essere elevati...

L'aumento dei rendimenti ha aumentato l'attrattiva di tutti i segmenti del credito

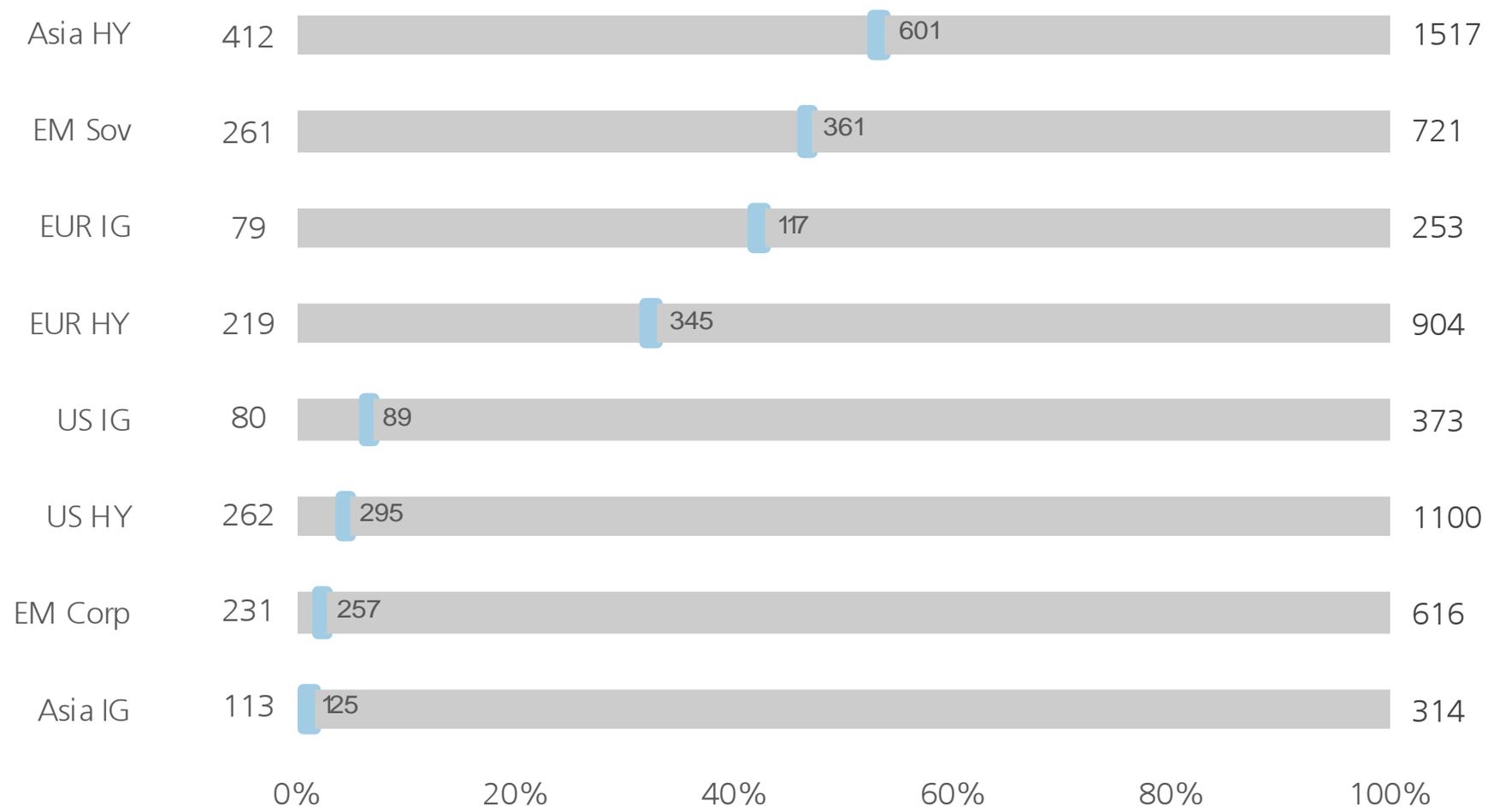


Source: Bloomberg, UBS, as at end Sep-24

UST 10 yr: 10 year US Treasury, Germany 10 yr: 10 year Germany Govt Bunds, US IG: Bloomberg US Agg Corporate Index, EUR IG: Bloomberg Euro Agg Corporate Index, US HY: ICE Bofa US High Yield Constrained Index, EUR HY: ICE Bofa EUR High Yield Constrained Index, EM Sovereign: JPM EMBI Global Diversified Index, EM Corporates: JPM CEMBI Broad Diversified Index



...ma bisogna prestare attenzione anche agli spread



Source: UBS Asset Management, Bloomberg Finance L.P., as of end Sep-24
Percentile measured for past 10 years. Performance is not indicative of future results



I fattori tecnici continuano a supportare il mercato High Yield europeo

Dimensioni del mercato (2014-2024)

Oggi, le dimensioni del mercato sono più grandi e diversificate rispetto a 10 anni fa

Trend delle dimensioni del mercato¹ (Miliardi di EUR)

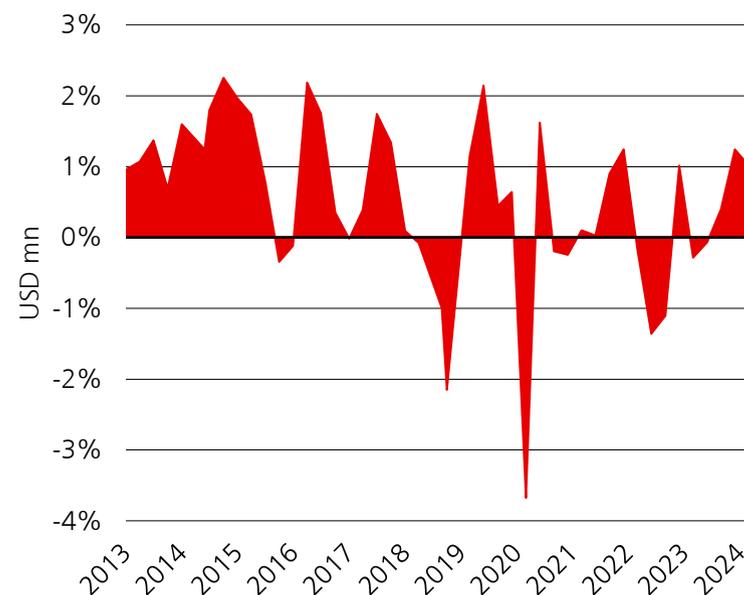


1 Indice ICE BofA Eur High Yield Constrained, a giugno 2024

Flussi

I flussi nell'asset class sono rimasti forti a partire dalla fine del 2023 e nel 2024

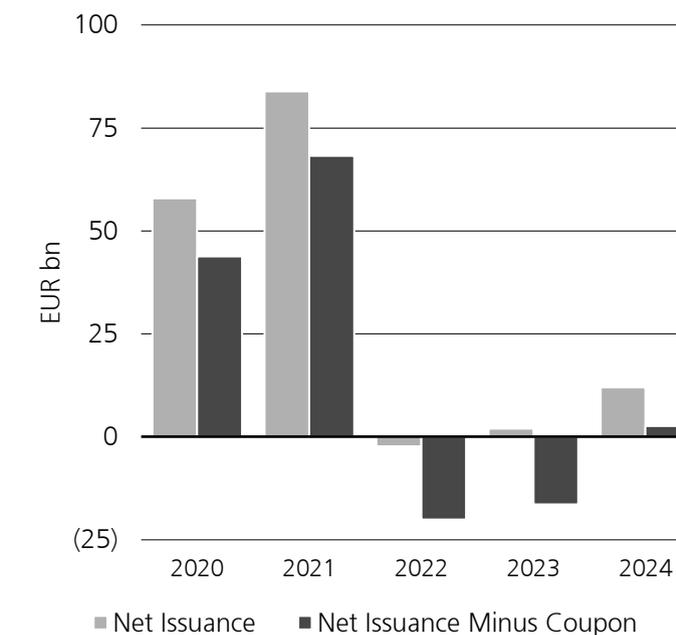
Flussi high yield europei



Fonte: J. P. Morgan, al 31 luglio 2024

Emissione (2020-2024)

L'emissione netta rimane limitata

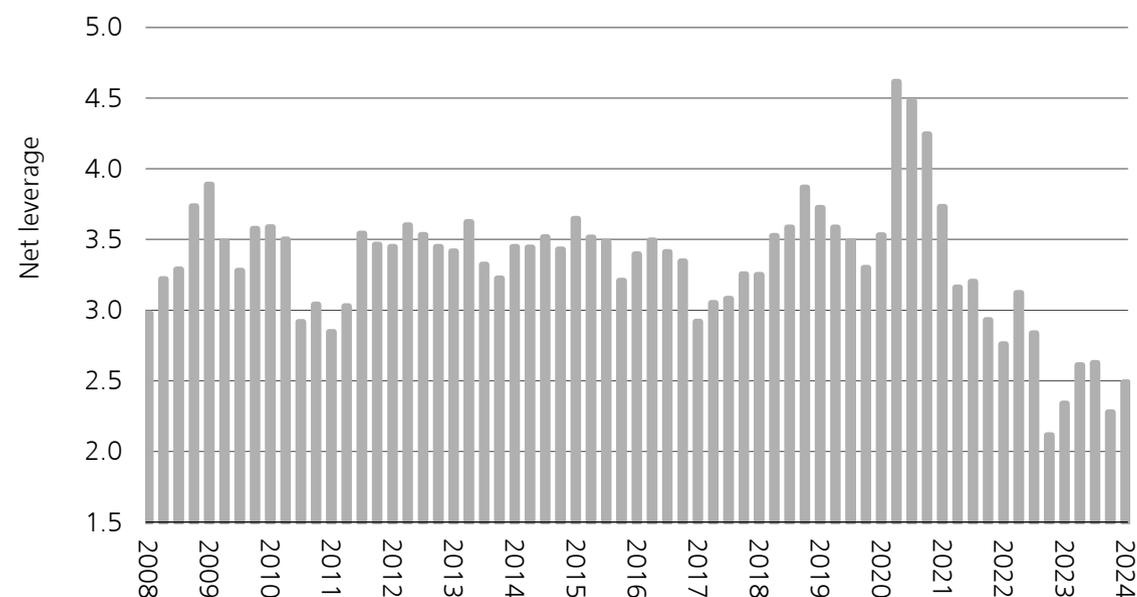


Fonte: J. P. Morgan, al 31 luglio 2024.
Esclusi i dati finanziari



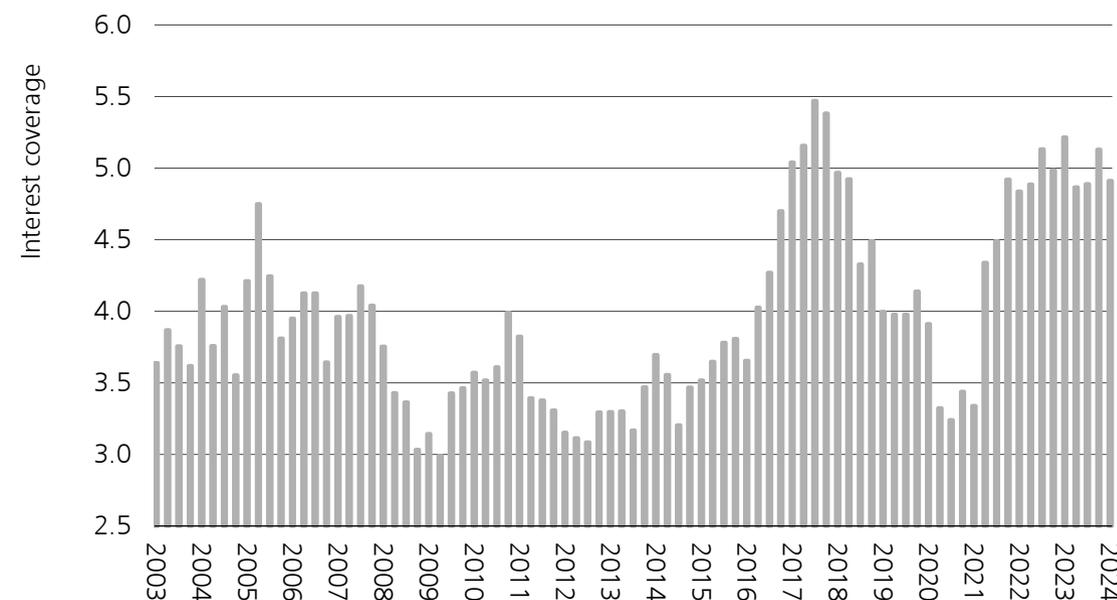
I fondamentali dell'EUR HY rimangono sostanzialmente solidi

EUR High Yield: Leva netta



Fonte: Morgan Stanley dati al 31 marzo 2024.

EUR High Yield: Copertura degli interessi



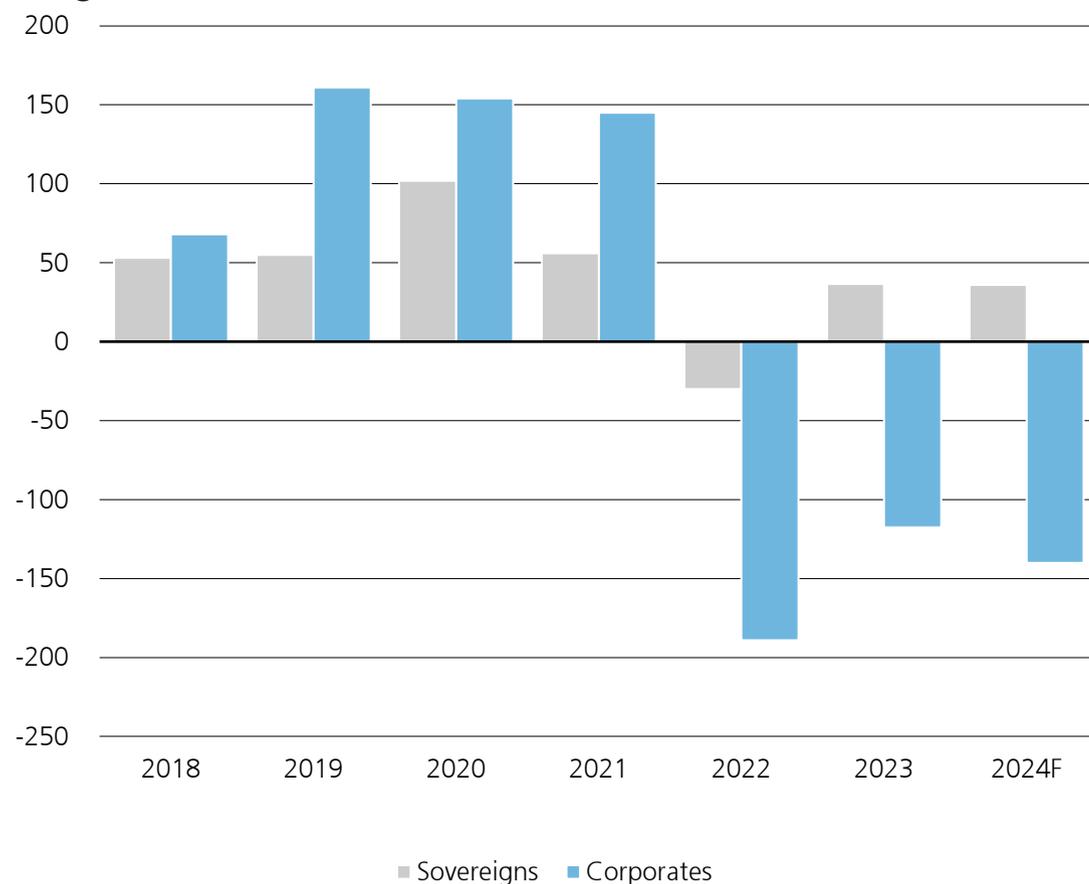
Fonte: Morgan Stanley dati al 31 marzo 2024.



Fattori tecnici dei mercati emergenti

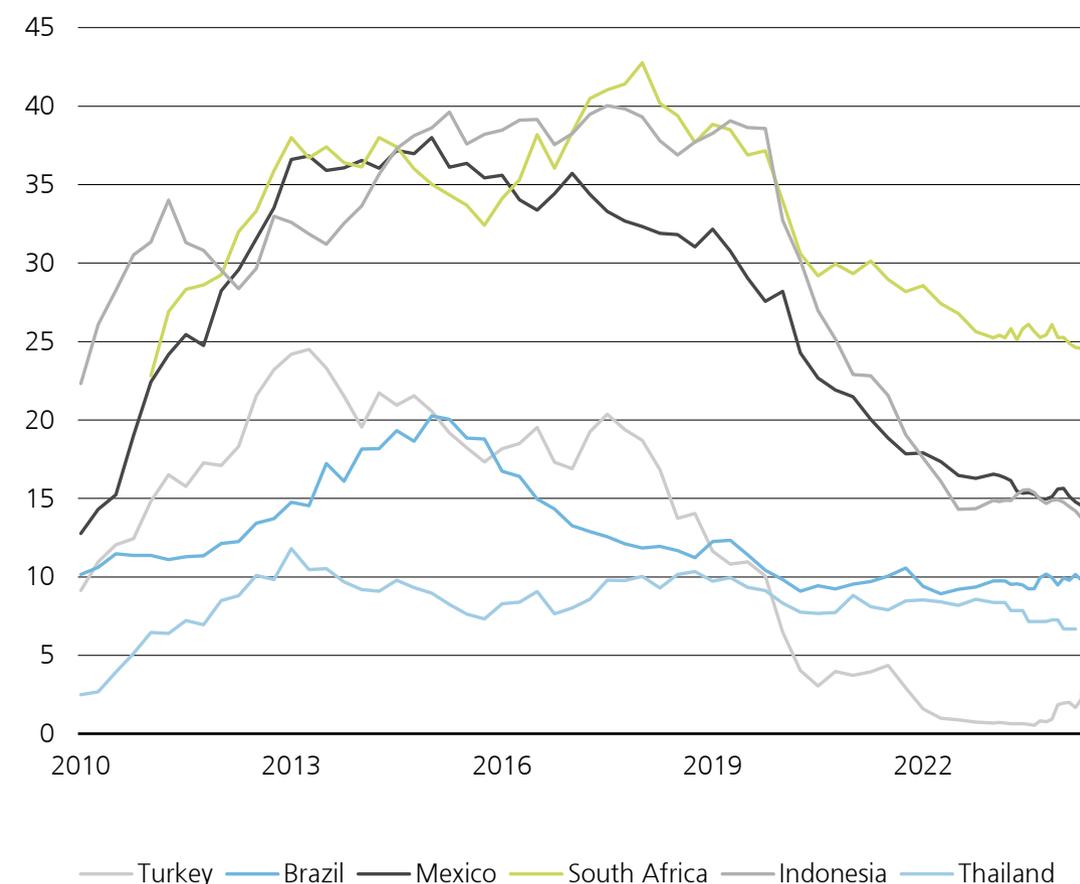
I fattori tecnici sono tatticamente a favore, data l'offerta negativa e la possibilità di investire la tendenza della domanda estera

Emissioni estere di emittenti sovrane e societarie dei mercati emergenti – offerta netta (miliardi di USD)



Fonte: JP Morgan a luglio 2024.

Quota del debito interno detenuta da stranieri (%)



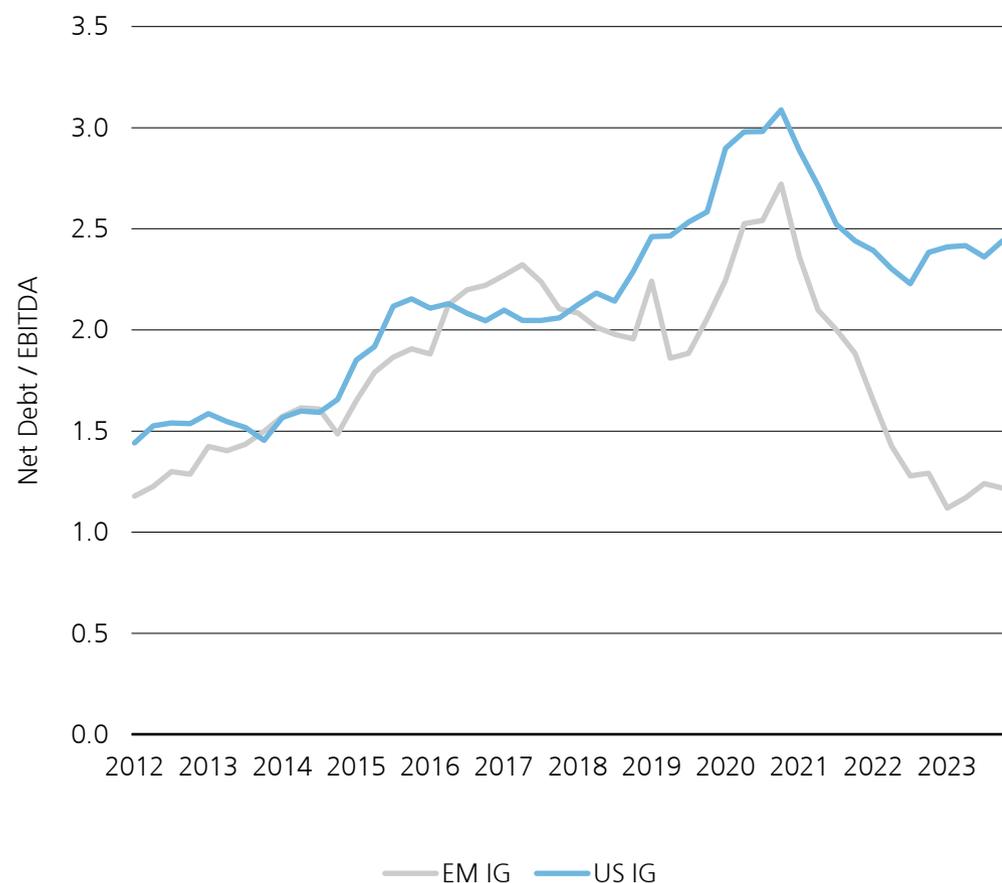
Fonte: Macrobond a luglio 2024 per la quota del debito nazionale detenuta da stranieri.



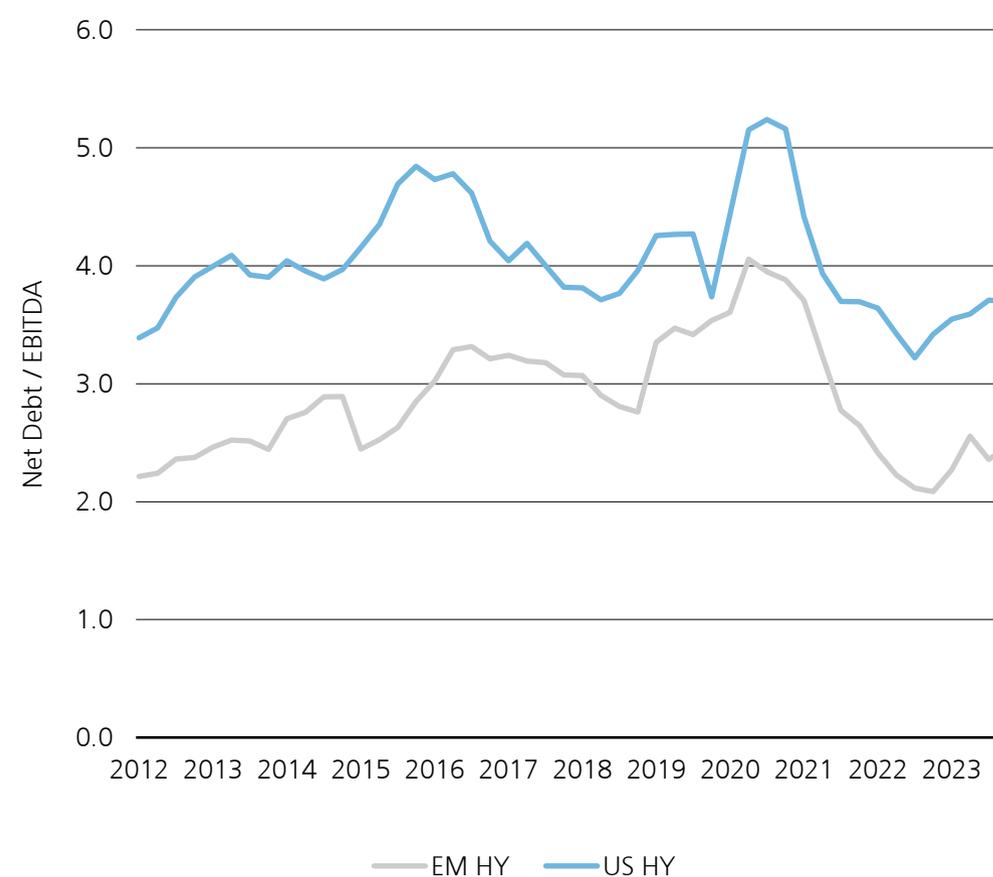
La leva finanziaria nei mercati emergenti è relativamente contenuta

Leva finanziaria delle società dei mercati emergenti inferiore rispetto a quelle dei mercati sviluppati

Leva finanziaria netta EM Investment Grade (IG) vs. IG statunitense



Leva finanziaria netta EM High Yield (HY) rispetto all'HY statunitense

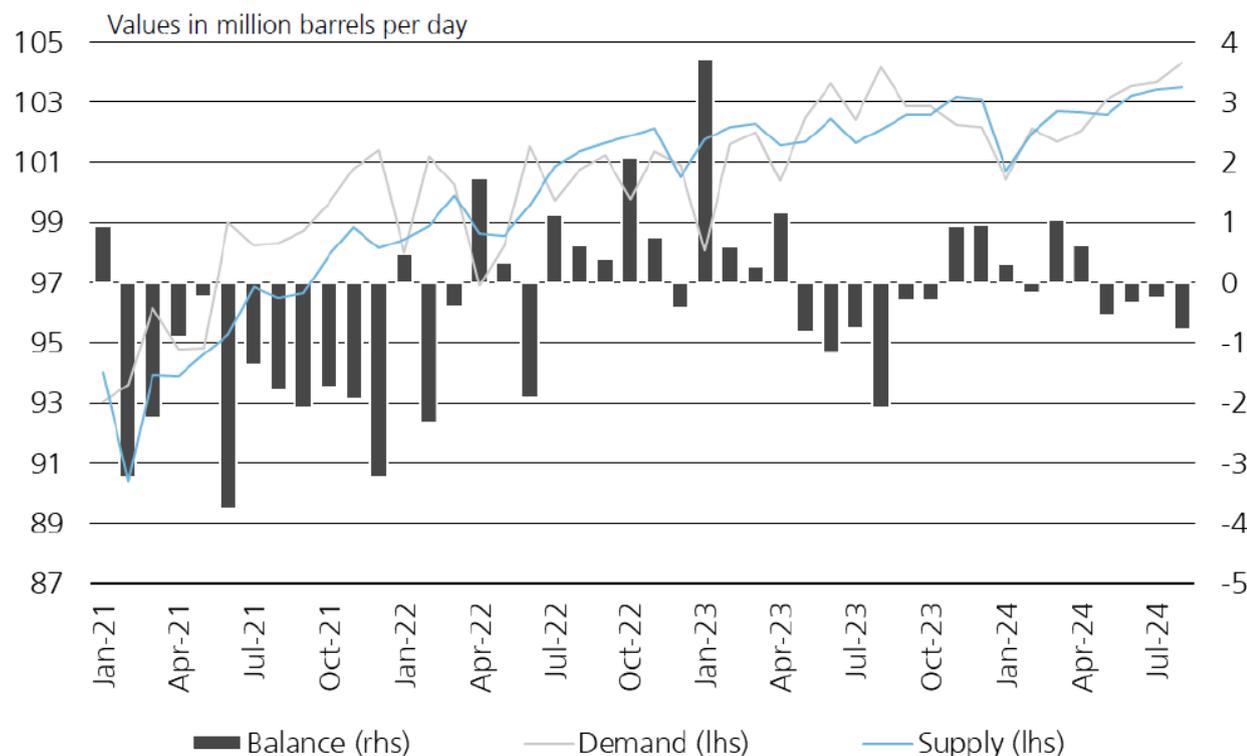


Fonte: Bank of America, a fine dicembre 2023.

Diversificare con materie prime

Petrolio: negli ultimi mesi più legato alla crescita economica

Domanda stagionalmente in aumento e crescita dell'offerta limitata a causa dei tagli alla produzione dell'OPEC+



Fonte: IEA, UBS, a settembre 2024

Grafici e scenari a solo scopo informativo. **Le performance passate non sono garanzia dei risultato futuri.**

Oro: le banche centrali hanno intensificato gli acquisti

Domanda netta di oro da parte delle banche centrali, in tonnellate, rispetto alle riserve auree della Cina, in milioni di once



Fonte: Refinitiv, Bloomberg, World Gold Council, UBS, ad agosto 2024.



Finance Explained: progetto di educazione finanziaria



Strumento per comprendere i mercati finanziari e spiegare le continue evoluzioni che cambiano il mondo



Temi più rilevanti del mondo della finanza, per clienti professionali e clienti finali



UBS AM, Will Media e un ospite esterno



Spotify, Apple Podcasts e sito UBS AM. Nuovi episodi ogni mercoledì



Segui il podcast su
Spotify



A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.

Solo per clienti professionali.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto e il documento contenente le informazioni chiave. Qualsiasi decisione di investimento deve tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi del fondo descritti nel relativo prospetto o negli altri documenti legali. L'investimento riguarda l'acquisto di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento si basano su dati attendibili provenienti da fonti affidabili, tuttavia non danno diritto ad alcuna pretesa riguardo alla precisione e alla completezza in relazione ai titoli, ai mercati e agli sviluppi in esso contenuti. I membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento. La vendita dei fondi UBS qui menzionati nel presente documento può non essere appropriata o permessa in alcune giurisdizioni o per determinati gruppi di investitori e non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance calcolata tiene conto di tutti i costi a livello di fondo (costi correnti). I costi una tantum di ingresso o di uscita, i quali avrebbero un impatto negativo sulla performance, non sono presi in considerazione. Quando i costi totali o una parte di essi deve essere versata in una valuta diversa dalla vostra di riferimento, questi possono crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Commissioni e costi incidono negativamente sull'investimento e sui rendimenti attesi.

Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario differisce dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento può crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Questo resoconto è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle speciali esigenze di un determinato destinatario. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro.

Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono fornite da UBS senza garanzia alcuna, sono esclusivamente per uso personale e per scopi informativi. Indipendentemente dallo scopo, il presente documento non può essere riprodotto, distribuito o ristampato senza l'autorizzazione scritta di UBS Asset Management Switzerland AG o una locale società affiliata. Fonte di tutti i dati e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

Il presente documento contiene dichiarazioni che costituiscono «affermazioni prospettiche», che comprendono, tra l'altro, affermazioni concernenti i prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese circa l'evoluzione della nostra attività, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative.

Una sintesi dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito internet: ubs.com/funds.

Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo ubs.com/am-glossary

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.

