

# WisdomTree

## Tactical Daily Update



10 maggio 2024

- + Indici azionari globali vicino ai massimi: fiutano di nuovo il taglio tassi.

+ I recenti dati macro Usa descrivono una crescita indebolita: bene per l'inflazione.
- + Segnali di ripresa della manifattura e dell'export cinese: bene!

+ Nuove schermaglie commerciali tra Cina ed Usa, ma il dialogo resta aperto.

Equity ind.				Govies		Forex		
	Var % 1D		Var % 1D		Yield %		Var % 1D	Rate
Msci World	0.46	FtseMib	1.05	Bund 10Yrs	2.50	Eur/Us\$	0.03	1.079
EuroStoxx50	0.83	FtseMidCap	-0.72	Treasury 10 Yrs	4.45	Eur/Japan Yen	-0.17	167.9
Stoxx600	0.88	S&P500	0.51	BTP 10Yrs	3.84	Bitcoin/Us\$	0.54	62971
MSCI Em. Mkts	0.25	Nasdaq Comp.	0.27	Spread bps	134	Bitcoin/Eur	0.54	58396

Source: Bloomberg, as of 11.30 CET, 10th May 2024

Le buone notizie sull'economia cinese, ed in specifico quelle sulle esportazioni che ad aprile aumentate +1,5% annuale ribaltando la negativita' di -7,5%, di marzo, hanno favorito una nuova seduta positiva per i mercati azionari.

Come previsto, sia la decisione della Banca d'Inghilterra di non tagliare i tassi, pur riconoscendo il calo dell'inflazione, che quella della Svezia di tagliarli per la 1' volta dopo 8 anni, non turbano gli investitori, che scrutano l'andamento dell'inflazione in Europa e Stati Uniti per immaginare le mosse delle Banche centrali.

Dagli Usa, peraltro, sul tema dei tassi non mancano mai inviti alla prudenza: ieri Susan Collins della Federal Reserve di Boston ha rimarcato che i tassi dovranno restare alti, cioe' ai massimi da 20 anni, per più tempo, per raffreddare l'inflazione, usando una narrativa simile a quella di Neel Kashkari e Tom Barkin, rispettivamente Presidente della Fed regionale di Minneapolis e di Richmond.

Milano, +0,5%, ha chiuso in rialzo la 4' seduta consecutiva, un trend comune a quello delle altre maggiori Borse europee: Francoforte +1,1%, Parigi +0,7%, Londra +0,4%. L'unico calo l'ha fatto segnare Madrid, -0,9%, ancora condizionata dalla volatilità delle azioni coinvolte nell'Opa ostile di Bbva, -6,1%, su Banco Sabadell, +3,0%.

Buona intonazione anche per Wall Street, che ieri ha visto il Dow Jones, +0,85%, far meglio di S&P500, +0,51%, e di Nasdaq +0,27%, nel giorno in cui si è registrata una nuova risalita, oltre il previsto, delle richieste settimanali di sussidi di disoccupazione Usa: 231 mila, contro attese di 212 mila e 209 mila precedenti.

Un indebolimento delle condizioni del mercato del lavoro, come noto, viene letto positivamente dai mercati, poichè alimenta la speranza che la Banca centrale Usa (Federal Reserve - FED) possa considerare un taglio dei tassi.

Negli Usa oggi, 10 maggio, verrà pubblicato il verbale dell'ultima riunione della Bce, e gli analisti sono a caccia di conferme di un 1' taglio a giugno. A questo proposito, secondo il FedWatch Tool del Cme Group, c'è il 31% di probabilità di un 1' taglio a luglio ed il 51% che accada a settembre.

Sul versante obbligazionario, e' stabile lo spread tra Btp decennali e omologhi Bund tedeschi, attorno 134 punti base, uguale alla vigilia. Intanto, al termine della 4' giornata di collocamento, l'offerta del nuovo BTP valore "retail" ha registrato ordini per 1,56 miliardi portando il totale a 10,26.

Macro europea: l'attività manifatturiera in Italia conferma la fase stagnante.

A marzo l'indice della produzione industriale (fonte Istat-Istituto nazionale di statistica) è stimato in calo del -0,5% rispetto a febbraio e, nella media del 1° trimestre, il calo è -1,3% su quello precedente: infine, su base annua, la flessione è 3,5%,

Il GDP (Pil) del Regno Unito, nel 1° trimestre, è salito oltre le attese: +0,6% rispetto al +0,4% stimato, invertendo il trend recessivo della 2° metà del 2023. La variazione annua è +0,2%, contro 0,0% previsto dal consenso.

I mercati temono l'acuirsi delle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti. Bloomberg ha riportato indiscrezioni secondo le quali il Presidente Americano Biden potrebbe presto firmare nuovi dazi sulle merci cinesi, con l'intento di ridare slancio alla manifattura Usa e globale, e penalizzando le aziende cinesi che riceverebbero sussidi statali alterando la naturale competizione di mercato.

Intanto Pechino starebbe considerando il varo di una Legge che potrebbe esentare gli investitori individuali privati dal pagamento delle tasse sui dividendi delle azioni di Hong Kong acquistate tramite Stock Connect, incentivando l'azionariato diffuso e promuovendo la democratizzazione del possesso di azioni per investimento.

Stamane è prevalso l'ottimismo sulle principali Borse asiatiche, anche per un effetto di contagio con gli Stati Uniti, dopo che le

richieste di sussidi per la disoccupazione superiori alle attese hanno ridato speranza alla prospettiva di un taglio al costo del denaro.

Il Nikkei giapponese ha chiuso a +0,3%, dopo essere arrivato a superare +1,0%, Taiwan +0,63%, esuberante l'Hang Seng di Hong Kong, al massimo da 2 mesi col +2,19%.

Il Kospi coreano è salito +0,57%, piatti listini continentali cinesi: Shanghai +0,12% e Shenzhen -0,10%.

Anche in Europa si prospetta una seduta di guadagni, testimonianza del ritorno al "risk appetite" già osservato per tutta la settimana.

I listini europei guadagnano in media +0,6% a fine mattina (ore 13.30 CET), mentre si attendono nel pomeriggio le minute dell'ultima riunione, ad aprile, della Banca centrale Europea.

Il prezzo del petrolio torna a salire, anche per effetto dei dati incoraggianti sulla ripresa delle esportazioni e presumibilmente dell'import di greggio cinese.

Quello del Wti (West Texas Intermediate) sfiora 80,0 Dollari/barile, +1,0% da ieri. (ore 13.00 CET).

I futures su Wall Street anticipano riaperture "flat" rispetto alle chiusure di ieri, mentre si attende il dato sulla fiducia dei consumatori a maggio, stimato dall'Università de Michigan.



For additional data and insights have a look at WT Daily Update, by clicking here: <https://bit.ly/wisdomtree-daily-update>

### **Informazioni importanti**

**Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"):** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

**Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

**Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.**

**L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.**

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.