

Weekly Brief

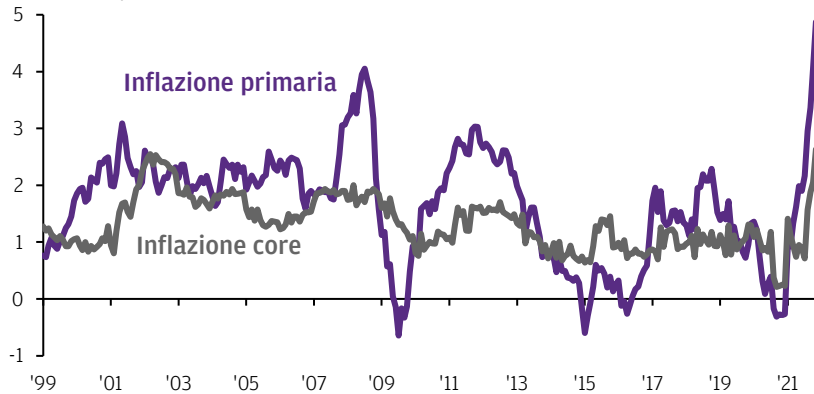
6 dicembre 2021

Riflessione della settimana

I prezzi dell'Eurozona sono aumentati al loro tasso più veloce a novembre da quando il blocco monetario si è costituito nel 1999, con l'inflazione complessiva che ha raggiunto il 4,9% anno su anno. Sebbene l'aumento dei prezzi dell'energia abbia avuto un grande peso, anche l'inflazione core è aumentata fortemente al 2,6% su base annua. Su base regionale, la Germania ha sorpreso più degli altri al rialzo tra le principali nazioni, con il tasso di inflazione primaria di novembre che ha raggiunto il massimo storico del 6,0% anno su anno. Il dato del mese scorso potrebbe segnare il picco locale dell'inflazione, poiché gli effetti di base dei prezzi dell'energia e delle modifiche all'IVA tedesca iniziano ad attenuarsi. Tuttavia, gli ultimi dati potrebbero ancora fornire ulteriore incoraggiamento ai falchi del Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea a spingere per una riduzione più sostanziale degli acquisti degli attivi, con il Programma di acquisto di emergenza pandemica (PEPP) che si concluderà a marzo. Vediamo le prossime mosse per le Banche Centrali in modo più dettagliato nel nostro Outlook per il 2022.

Nell'Eurozona l'inflazione raggiunge livelli record

Inflazione primaria e core dell'Eurozona, variazione % anno su anno



Fonte: Eurostat, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Dati al 3 dicembre 2021.

Settimana in corso

Giorno	Paese	Evento	Periodo	Dato	Prec.
Mar	Area Euro	PIL (q/q)	Q3	-	2,2%
	Giappone	Leading index	Ott	102,0	100,9
	Giappone	PIL (q/q)	Q3	-0,8%	-0,8%
Gio	Stati Uniti	Inventario delle scorte (m/m)	Ott	-	2,2%
	Cina	Headline CPI (a/a)	Nov	2,5%	1,5%
	Cina	PPI (a/a)	Nov	11,7%	13,5%
Ven	Stati Uniti	Univ. of Michigan fiducia consumatori	Dec	68,5	67,4
	Stati Uniti	Headline CPI (a/a)	Nov	-	6,2%
	Stati Uniti	Core CPI (a/a)	Nov	-	4,6%
	Regno Unito	Produzione industriale (m/m)	Ott	-	-0,4%

Statistiche di mercato

Azioni	Variazione (%)		
	1 sett. Fa	Da inizio anno	1 anno fa
MSCI Europe	-0,1	17,5	19,2
DAX	-0,6	10,6	14,5
CAC 40	0,4	24,7	24,3
IBEX	-1,7	4,7	3,6
FTSE MIB	0,3	20,8	22,0
FTSE 100	1,2	14,1	13,8
S&P 500	-1,2	22,4	25,6
TOPIX	-1,3	10,7	12,6
MSCI EM	0,0	-0,4	3,4
MSCI China	-3,0	-20,1	-18,7
MSCI Brazil	3,1	-10,9	-5,0
MSCI AC World	-1,2	16,6	19,6
Energia	1,0	37,8	37,1
Materiali di base	-0,3	13,2	17,0
Industria	-0,5	16,1	17,7
Beni cons. Discr.	-2,7	9,8	12,8
Beni cons. Prim.	-0,7	7,8	10,1
Sanità	-1,7	12,5	14,9
Finanza	-0,7	24,5	26,5
Tecnologia	-0,9	23,1	29,8
Servizi telecom.	-2,8	9,7	10,9
Utility	0,3	7,0	8,5
Value	-0,4	17,3	19,3
Growth	-1,9	15,6	19,6

Flussi cap, in fondi

(mld \$)	w/e 26/11	w/e 19/11	4W, gl, Ø
Azioni	-10,3	-12,6	-8,5
Reddito fisso	0,4	5,9	2,8
Mercato monetario	22,1	8,7	9,2

Nota: tutti i rendimenti degli indici sono rendimenti totali in valuta locale, I flussi di capitali sono solo per i fondi domiciliati negli Stati Uniti, esclusi gli ETF, *Scadenza = duration dell'indice, †Tasso annuale del PIL destagionalizzato su base trimestrale.

Spread obblig.	Livello			
	03/12	1 sett. fa	Da inizio anno/A fine anno	1 anno fa
IG globale	104	0	4	1
EMBIG (USD)	349	-5	26	11
High yield globale	429	-7	20	-1
Rend. Obblig. (10 anni)				
Regno Unito	0,80	-3	60	47
Germania	-0,36	-3	22	19
Stati Uniti	1,34	-14	42	42
Giappone	0,05	-2	3	3
Debito ME* (v.loc.)	5,67	-9	145	133
Materie prime				
Variazione (%)				
Brent \$/barile	70	-3,9	34,9	43,5
Oro \$/oncia	1768	-1,8	-6,4	-3,5
Rame \$/libbra	4,27	-0,4	21,4	22,6
Valuta				
Livello				
\$ per €	1,13	1,13	1,22	1,22
£ per €	0,85	0,85	0,90	0,90
\$ per £	1,32	1,33	1,37	1,35
¥ per €	128	128	126	126
¥ per \$	113	113	103	104
CHF per €	1,04	1,04	1,08	1,08
Volatilità (%)				
VIX	31	29	23	21

Macro	PIL (%)†	IPC (%)	Valutazioni	P/E prosp.
Area Euro	9,3	4,9	MSCI Europe	14,7
Regno Unito	5,1	4,2	FTSE 100	11,9
Stati Uniti	2,1	6,2	S&P 500	20,7
Giappone	-3,0	0,1	MSCI EM	12,7
Cina	0,8	1,5	MSCI World	18,8

Weekly Brief

Il programma Market Insights fornisce dati e commenti esaustivi sui mercati globali senza fare riferimento a prodotti. Concepito come strumento per aiutare i clienti nella comprensione dei mercati e per supportare le decisioni di investimento, il programma esplora le implicazioni degli attuali dati economici e delle mutevoli condizioni del mercato. Ai fini della Direttiva Markets in Financial Instruments (MiFID II) i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management costituiscono una comunicazione di marketing e non rientrano pertanto nell'ambito di applicazione dei requisiti MiFID II/MiFIR in riferimento alla ricerca in materia di investimenti. Inoltre, i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management, in quanto ricerca non-indipendente, non sono stati preparati conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggetti ad alcun divieto che proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Il presente documento costituisce una comunicazione generale fornita a solo scopo informativo. È di natura formativa e non è da intendersi come una consulenza o una raccomandazione relativa a specifici prodotti d'investimento, strategie, caratteristiche di piani d'investimento o altro scopo in alcuna giurisdizione, né rappresenta un impegno da parte di J.P. Morgan Asset Management o delle sue controllate a partecipare in alcuna delle transazioni menzionate. Eventuali esempi utilizzati sono generici, ipotetici e a mero scopo illustrativo. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti per supportare una decisione d'investimento e non è da utilizzarsi per valutare il merito dell'investimento in titoli o prodotti. Inoltre, si raccomanda agli utenti di effettuare una valutazione indipendente delle implicazioni legali, normative, fiscali, creditizie e contabili, e di stabilire, con l'assistenza dei propri consulenti professionali, se gli investimenti menzionati nel presente documento possano considerarsi adatti ai propri obiettivi personali. Gli investitori devono assicurarsi di essere in possesso di tutte le informazioni pertinenti disponibili prima di effettuare un investimento. Stime, numeri, opinioni, tecniche o strategie di investimento eventualmente espresse hanno finalità puramente informative, sono basate su talune ipotesi e sulle condizioni di mercato correnti, e possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono considerate corrette alla data di redazione ma non viene rilasciata alcuna garanzia sulla precisione delle stesse e viene espressamente declinata qualsiasi responsabilità per eventuali errori od omissioni. Si ricorda che tutti gli investimenti comportano dei rischi e che il loro valore, nonché i proventi da essi derivanti, possono subire oscillazioni in base alle condizioni di mercato e alle prassi fiscali, e che gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale inizialmente investito. Le performance e i rendimenti passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati attuali e futuri.

J.P. Morgan Asset Management è la denominazione commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui al link www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. La presente comunicazione è emessa in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio 3, I-20123 Milano, Italia.

© 2021 JPMorgan Chase & Co

Ove non altrimenti indicato tutti i dati sono aggiornati al 3/12/2021.

Dati congiunturali: Bloomberg.

Azioni: tutti i dati rappresentano i rendimenti totali per il periodo indicato.

Flussi di capitali ICI.

Rendimenti obbligazionari: differenziale rettificato per le opzioni del JPMorgan Embig rispetto ai Treasury; differenziale rettificato per le opzioni del Barclays Global Aggregate Corporate; differenziale rettificato per le opzioni del Barclays Global High Yield; fonte dei rendimenti dei titoli di

Stato: Tullett Prebon Information; Regno Unito: Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; Germania: German Government Bonds 10 Year Debencher; Giappone: Japan 10 Year Bond Benchmark; Stati Uniti: US Generic Government 10 Year Yield,

Materie prime: il greggio Wti e Brent sono indicati con un prezzo al barile in dollari statunitensi; l'oro è in oncia troy in dollari statunitensi; il rame è espresso in tonnellate in dollari statunitensi,

Tassi d'interesse: tasso di riferimento della Banca d'Inghilterra; tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento a 1 settimana della Banca centrale europea; tasso obiettivo sui Federal Fund; tasso obiettivo del tasso call overnight non garantito della Banca del Giappone;

migliore tasso sui prestiti a 1 anno della Banca Popolare Cinese,

Macro: variazione percentuale su base annua dell'ipc generale; tasso di crescita annualizzato del PIL stagionalizzato su base trimestrale

0903c02a829803dd