

Aggiornamento Mensile: Novembre 2023

Scenario Macroeconomico Globale

Come previsto, l'inizio della debolezza del dollaro ha seguito una normalizzazione delle aspettative sui tassi americani, il twin deficit e i flussi di ribilanciamento globali. Questo movimento di medio periodo ha influenzato positivamente la borsa americana, che si avvicina ai massimi storici, e ha favorito gli utili delle multinazionali con profitti esteri in crescita.



Rating e Mercato Italiano

Le agenzie di rating internazionali hanno espresso giudizi positivi sull'andamento dei conti pubblici italiani, riducendo lo spread a 176 e migliorando le performance dei BTP. Considerando il persistente declino della produzione industriale tedesca, riteniamo opportuno aumentare le scadenze dei BTP e includere selezionati bond corporate, come quelli di Maire Tecnimont e Goldman, recentemente emessi.

Mercati Emergenti e Valute Locali

Il deprezzamento del dollaro ha accelerato la ripresa del mercato obbligazionario dei Mercati Emergenti in valute locali. Consigliamo l'esposizione diretta ai bond polacchi denominati in Zloty, con un rendimento del 5,5%, prevedendo un ulteriore impulso in caso di risoluzione del conflitto in Ucraina. In alternativa, è possibile partecipare al trend attraverso l'investimento in fondi obbligazionari emergenti con cambio aperto, privilegiando quello gestito da BlackRock tra i 565 disponibili in Italia per la distribuzione.



Tech e Materie Prime

Microsoft continua a registrare una performance eccezionale grazie alla sua esposizione all'intelligenza artificiale. Gli analisti di Oppenheimer e UBS rimangono positivi sulla società, valutandola 31x PE 2024 ancora a sconto dai massimi di 36x e consigliano di accumulare titoli tecnologici.

Barnes Group ha aggiornato il piano industriale dopo l'acquisizione della società areospaziale provocando un po' di volatilità e consentendo un accumulo sul titolo, anche qui gli analisti di Oppenheimer giudicano positiva la dinamica dei numeri di bilancio. Ci aspettiamo inoltre che il mercato delle Società a media capitalizzazione rappresentato dall'indice Russell 2000 riprenda a performare positivamente.

Nonostante le tensioni in Medio Oriente, il prezzo del petrolio è influenzato dal rallentamento globale, trovandosi ai minimi di periodo. Ciò ha un impatto positivo sull'economia, ma richiede un'attenzione costante per adeguare le strategie di investimento.



Titoli Illiquidi e Novità

A fine novembre si concluderà la raccolta di capitale di Ikonisys, Società di diagnostica oncologica che ha recentemente siglato una partnership strategica con Biocare. Questa collaborazione promettente con la società che distribuisce accessori per la diagnostica a livello globale ad oltre 4000 cliniche offre nuove opportunità di investimento in titoli illiquidi.

Marini & Co sta seguendo anche il finanziamento di Autogreen un build up nel campo della mobilità elettrica tramite la costruzione di 50 moderne piazzole di rifornimento da 10/20 colonnine a 500 Kw/h negli svincoli autostradali italiani. Ci aspettiamo una media di Break even a 2 anni dall'investimento e un IRR del 50%.

Per ulteriori dettagli sulle nostre strategie di investimento e su come Marini&Co può supportarti, ti invitiamo a visitare il nostro sito www.marini-co.it o a contattarci direttamente.