

ACADEMY TRADING

TRAINING - ANALYTICS - CONSULTING

Investment Landscape: Markets insights

15/09/2025

Executive Summary

I mercati azionari globali hanno vissuto una settimana positiva, con gli Stati Uniti sui massimi storici e gli emergenti in prima linea, grazie soprattutto al traino dell'Asia ex-Giappone. A dominare è stata la tecnologia, sostenuta dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale e dai risultati eccezionali di Oracle e Adobe, mentre i settori difensivi come i Consumer Staples hanno faticato.

Negli Stati Uniti, l'S&P 500 ha segnato ben 21 nuovi massimi da aprile, un risultato che stride con l'indebolimento del mercato del lavoro. La crescita occupazionale si è infatti ridotta a soli 22mila posti ad agosto, con il tasso di disoccupazione salito al 4,3%. Questa apparente contraddizione viene interpretata come un sostegno ai margini aziendali: salari più contenuti significano minore pressione sui costi, che rappresentano mediamente il 12-14% dei ricavi delle società S&P 500. Ogni variazione di 100 punti base nella dinamica salariale può infatti avere un impatto sensibile sugli utili.

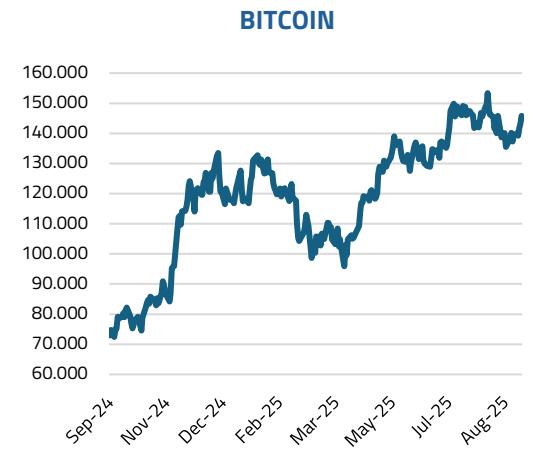
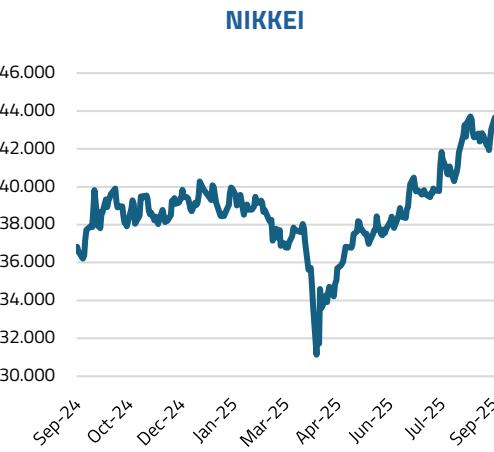
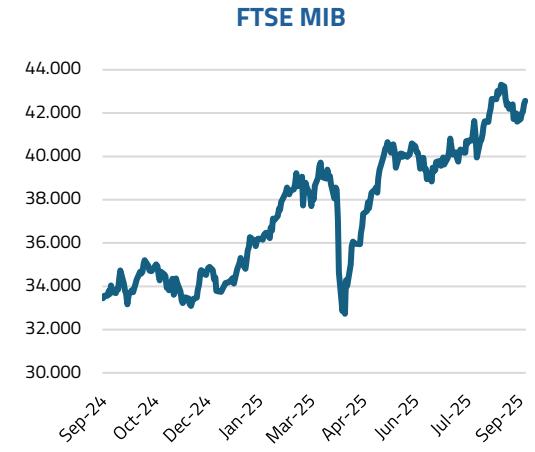
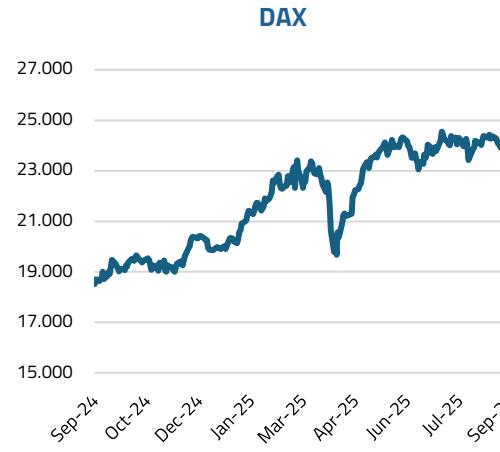
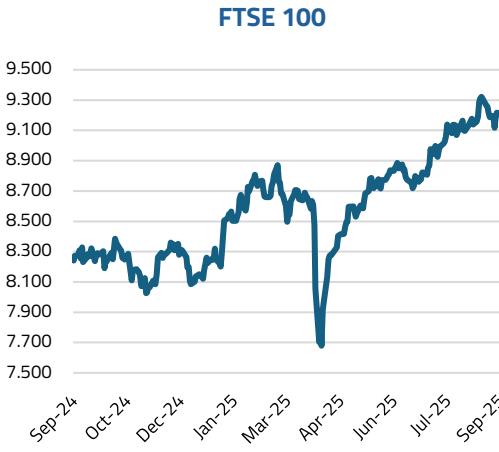
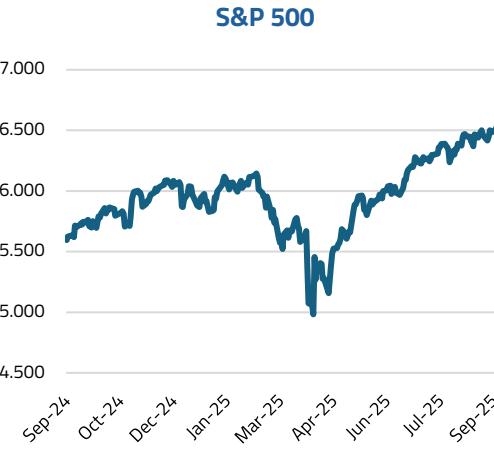
In questo contesto, i titoli a basso costo del lavoro hanno sovraperformato quelli a maggiore incidenza, segnalando che gli investitori considerano la debolezza occupazionale temporanea e confidano in una riaccelerazione economica dal 2026. Intanto, l'attenzione è tutta rivolta al meeting della Fed, dove il mercato già sconta un taglio di 25 punti base. In Europa l'interesse si concentra su inflazione e decisioni di BoE e Norges Bank, mentre in Giappone e nei Paesi emergenti asiatici l'attesa è per i dati su export, inflazione e crescita.

Sul fronte corporate, Apple ha deluso le attese con il lancio dei nuovi iPhone e accessori, alimentando dubbi sulla sua competitività nell'AI, mentre Warner Bros. Discovery ha registrato un balzo record spinta dalle indiscrezioni di un'offerta da parte di Paramount-Skydance. In ambito assicurativo, invece, UnitedHealth e Centene hanno beneficiato di aggiornamenti positivi sul business Medicare.

Guardando avanti, le strategie privilegiano i titoli Growth rispetto ai Value, grazie al sostegno atteso dalla politica monetaria. Particolare attenzione resta rivolta ai semiconduttori, all'hardware AI e ai fornitori Apple taiwanesi, mentre i dividendi in crescita offrono una difesa contro i rischi di volatilità. Nel complesso, i mercati rimangono ottimisti, spinti dalla tecnologia e dalle attese di allentamento monetario, ma con un sottofondo di cautela legato alla tenuta dell'economia reale.



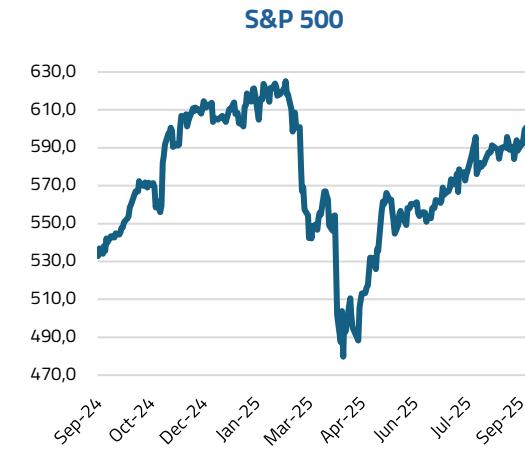
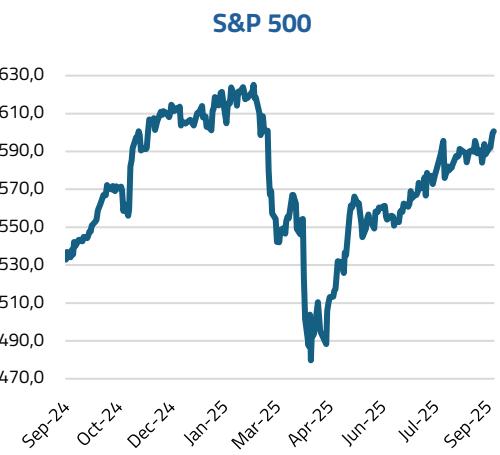
Andamento prezzi asset finanziari

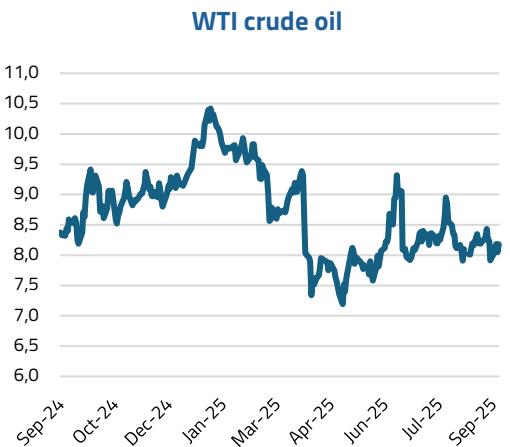
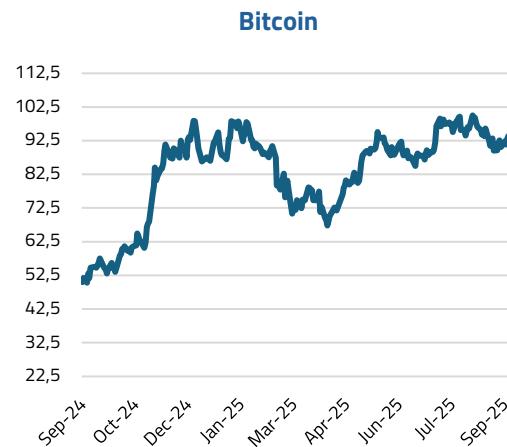
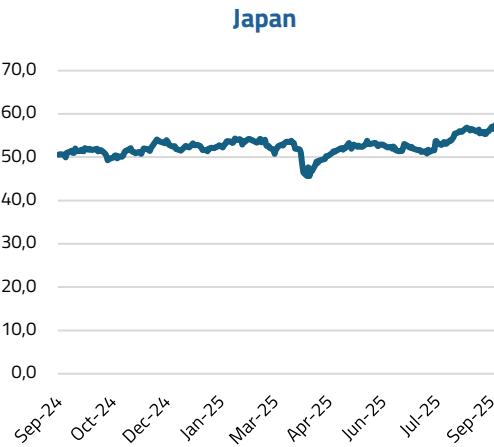


Prezzi ETF

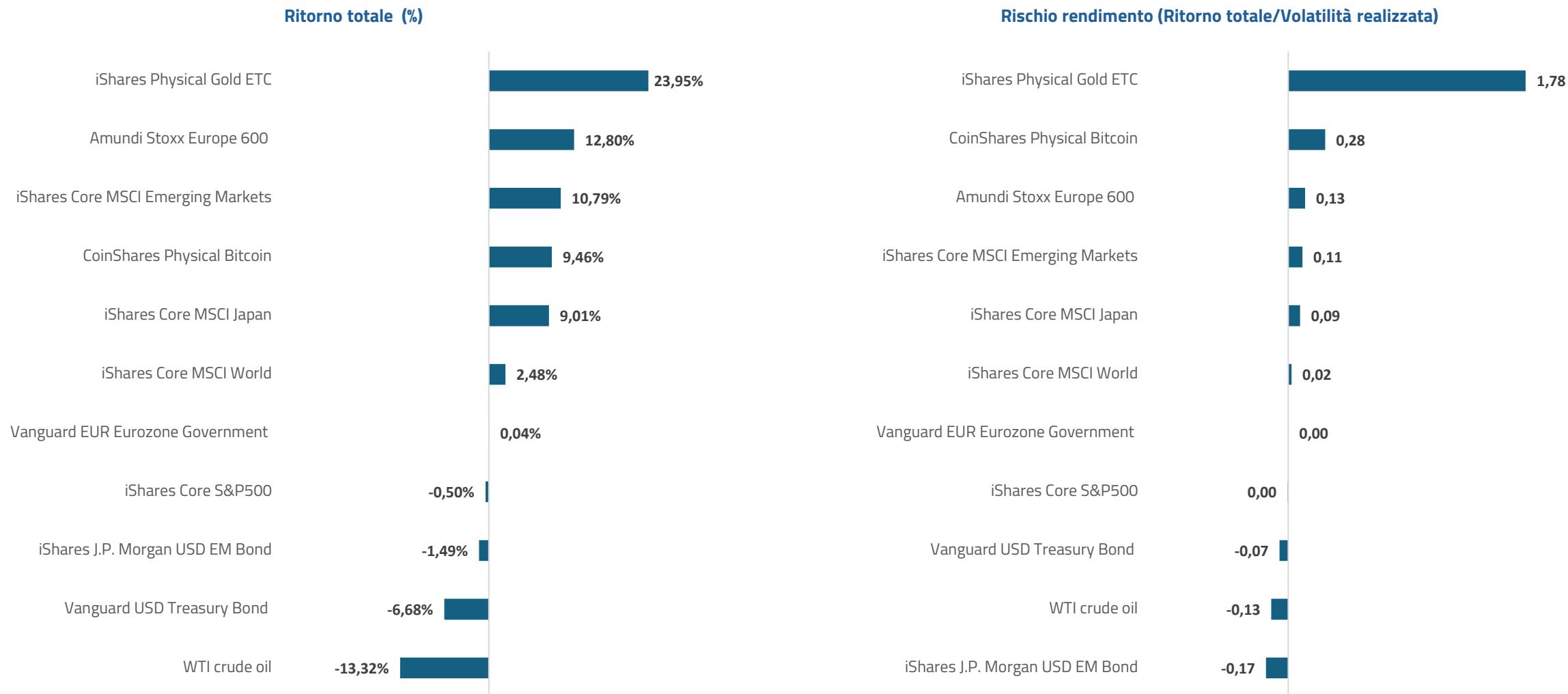
ACADEMY TRADING

	ETF	Price	Δ W-1	Δ M-1	Δ 12M	Δ YTD
Stocks	iShares Core MSCI World	106,51	1,9%	1,6%	13,0%	2,5%
	iShares Core S&P500	600,60	2,1%	1,6%	12,7%	-0,5%
	Amundi Stoxx Europe 600	266,15	1,0%	0,2%	11,7%	12,8%
	iShares Core MSCI Emerging Markets	36,31	3,6%	4,1%	17,2%	10,8%
	iShares Core MSCI Japan	56,99	1,9%	2,0%	12,7%	9,0%
Bonds	Vanguard EUR Eurozone Government	23,87	-0,1%	-0,1%	0,3%	0,0%
	Vanguard USD Treasury Bond	23,04	0,4%	0,8%	-4,1%	-6,7%
	iShares J.P. Morgan USD EM Bond	5,37	0,8%	1,1%	2,6%	-1,5%
Other Assets	Eur/Usd	1,17	0,2%	0,7%	6,0%	12,8%
	CoinShares Physical Bitcoin	94,74	4,1%	-3,1%	87,5%	9,5%
	iShares Physical Gold ETC	60,42	1,8%	8,4%	34,3%	23,9%
	WTI crude oil	8,18	3,3%	1,0%	-2,4%	-13,3%



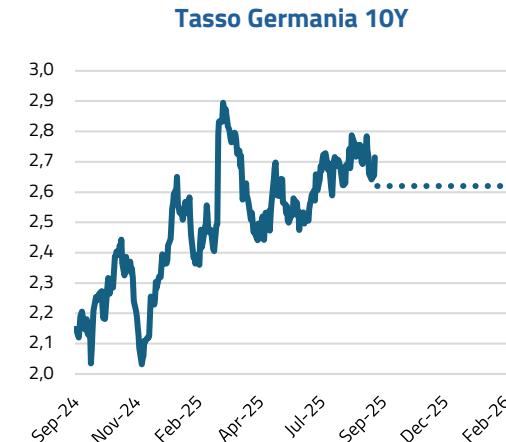
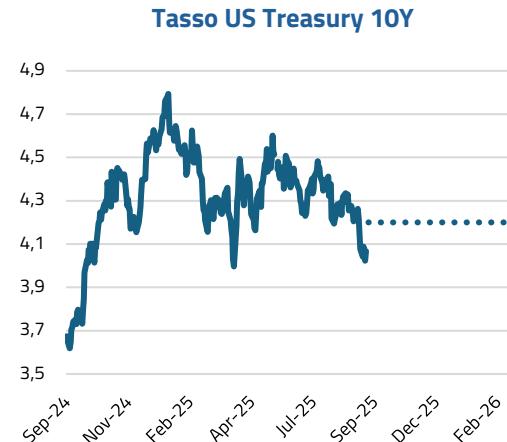


Ritorno totale e Rischio rendimento (YTD)

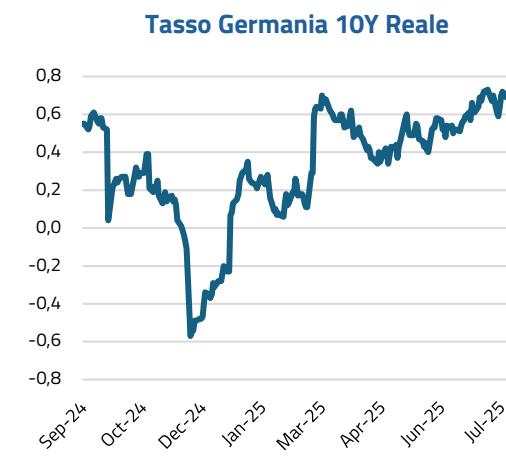
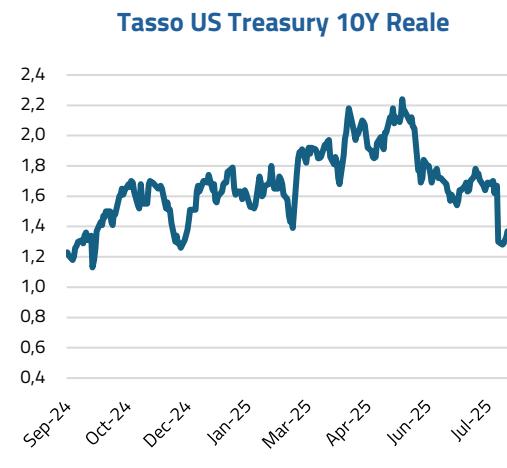


Mercati obbligazionari

Previsione tasso nominale 10Y			
	US	Germania	Cina
Q3 25	4,2	2,62	1,63
Q4 25	4,2	2,68	1,53
Q1 26	4,16	2,75	1,54
Q2 26	4,15	2,81	1,53
Q3 26	4,14	2,83	1,51
Q4 26	4,09	2,86	1,53

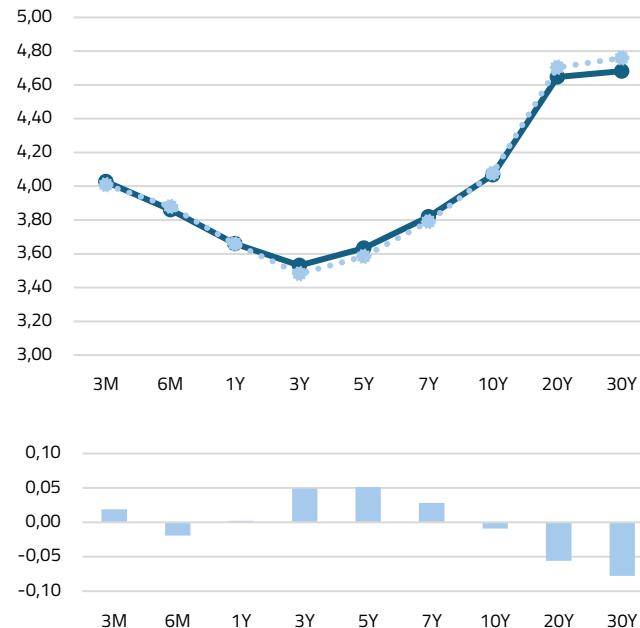


Previsione tasso nominale 2Y			
	US	Germania	Cina
Q3 25	3,67	1,84	1,35
Q4 25	3,6	1,84	1,28
Q1 26	3,51	1,9	1,22
Q2 26	3,45	1,96	1,19
Q3 26	3,4	2,01	1,16
Q4 26	3,38	2,05	1,16

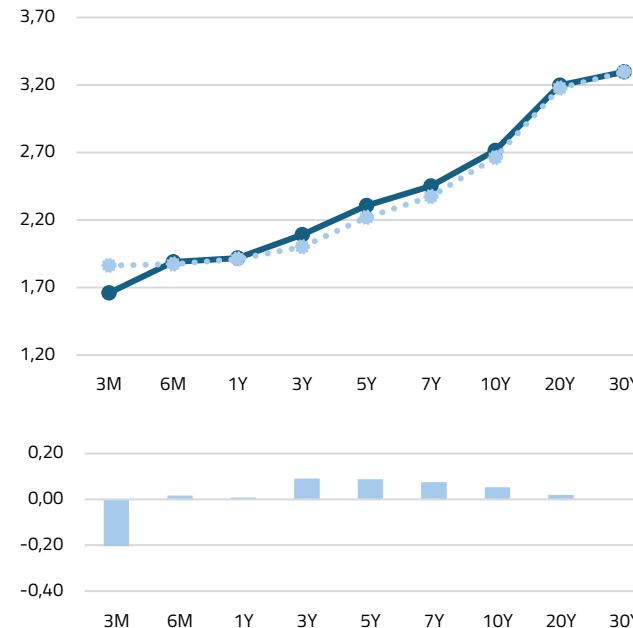


Mercati obbligazionari - Curva Forward (Week vs Week-1)

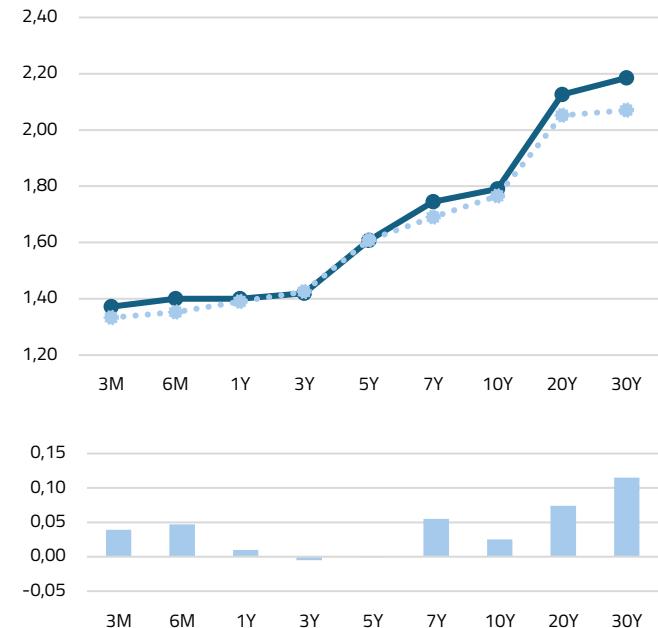
US Curva forward



Germania Curva forward



Cina Curva forward

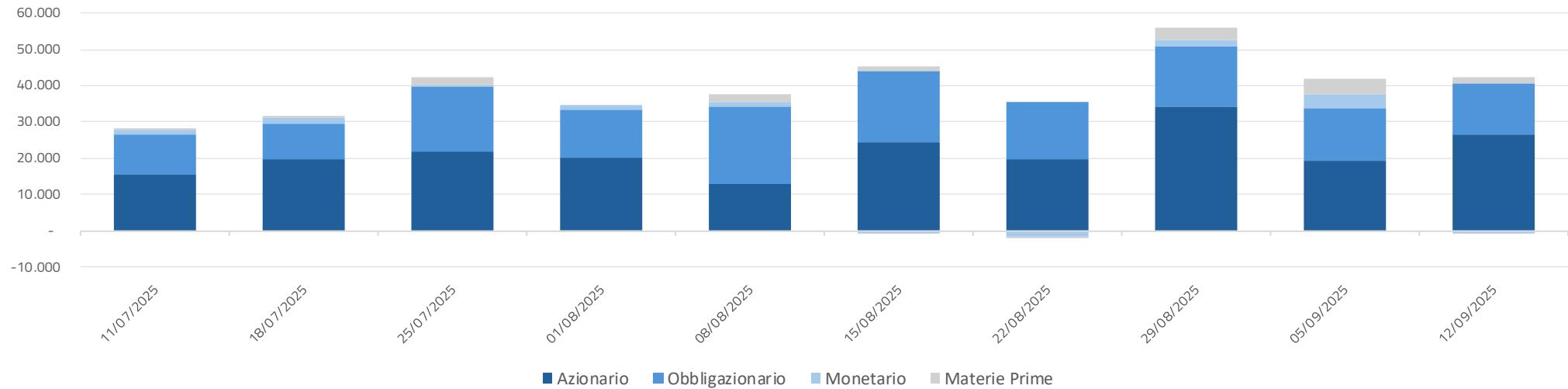


Tassi attuali	3M	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
US	4,03	3,86	3,66	3,53	3,63	3,82	4,07	4,65	4,68
Germania	1,66	1,89	1,92	2,09	2,31	2,45	2,71	3,20	3,30
Cina	1,37	1,40	1,40	1,42	1,61	1,75	1,79	2,13	2,19

Flussi settimanali ETF

ACADEMY TRADING

Flussi settimanali ETF

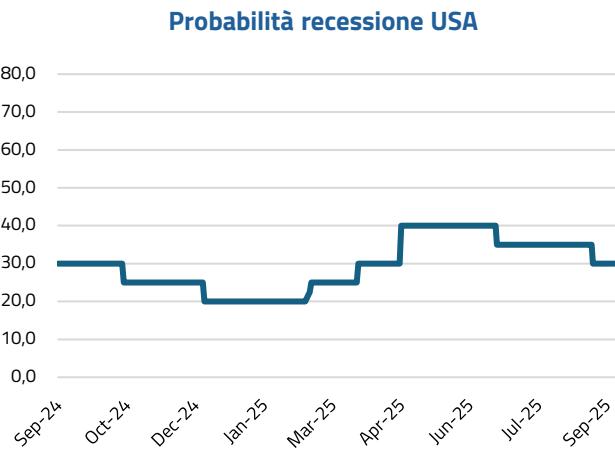
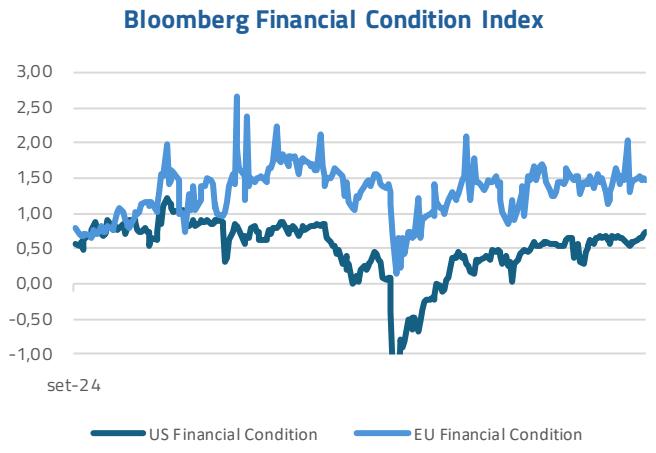
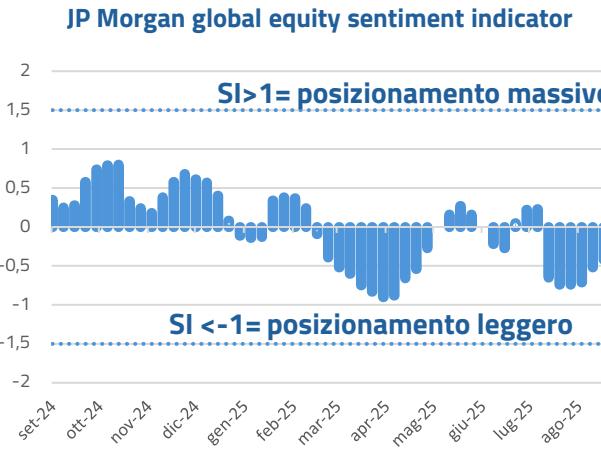
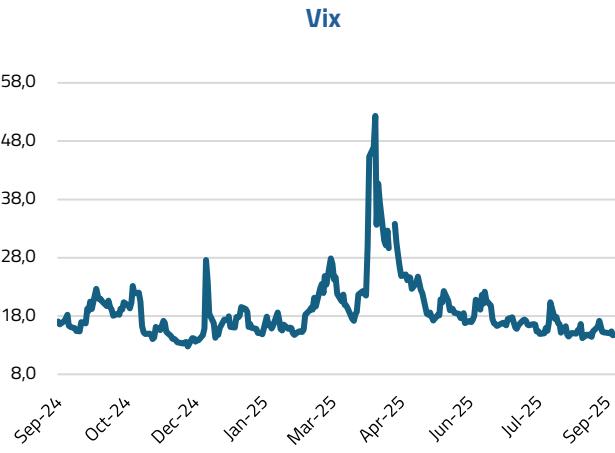


M\$	11/07/2025	18/07/2025	25/07/2025	01/08/2025	08/08/2025	15/08/2025	22/08/2025	29/08/2025	05/09/2025	12/09/2025	Δ W-1
Azionario	15.629	19.688	22.058	20.383	12.951	24.275	19.632	34.449	19.163	26.510	38%
Obbligazionario	10.809	9.939	17.715	13.096	21.264	19.937	15.901	16.621	14.663	14.255	-3%
Monetario	1.283	1.635	574	1.142	1.517	-	849	-	1.571	1.419	-114%
Materie Prime	487	62	1.903	-	134	2.032	1.241	-	173	3.589	-64%
Totale	28.208	31.323	42.250	34.487	37.765	44.605	33.789	56.078	41.715	41.709	0%

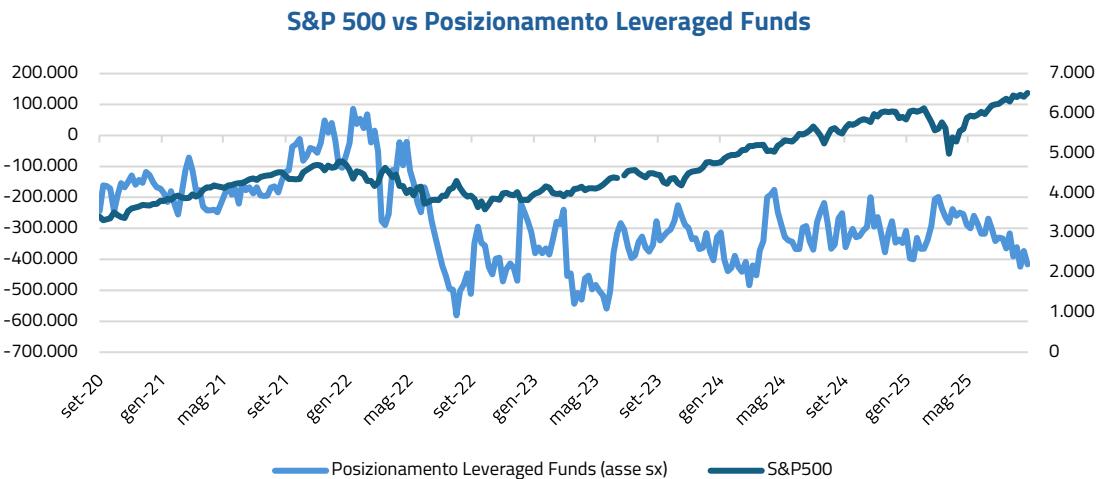


Analisi world

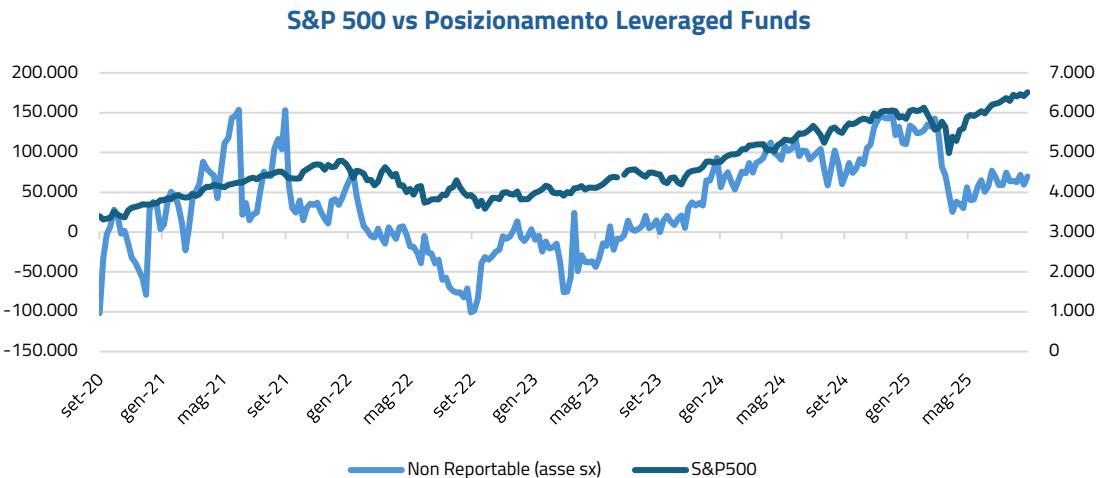
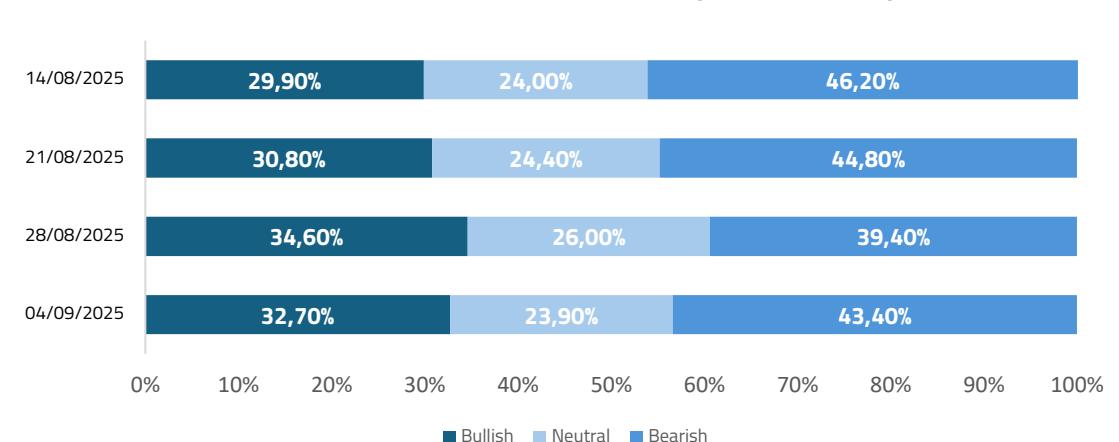
Sentiment di mercato



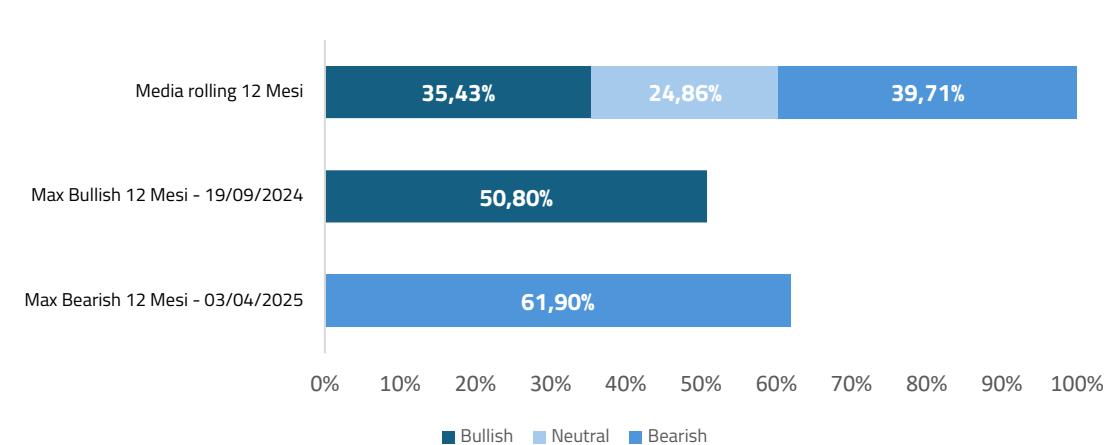
Sentiment sul mercato azionario americano



Retail Sentiment All mercato azionario (6 months ahead)

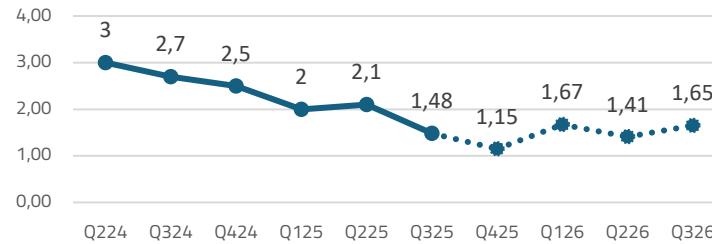


Retail Sentiment All mercato azionario - Stats (last 12 months)

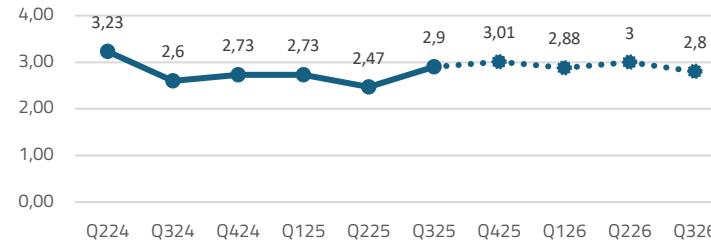


Contesto Macroeconomico

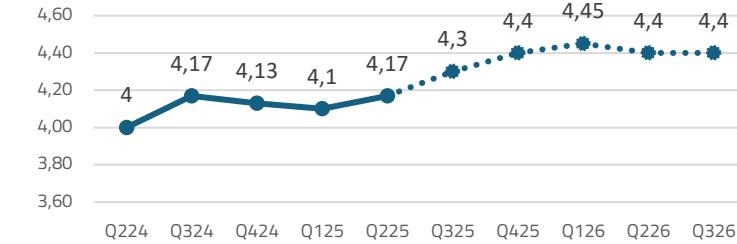
PIL USA



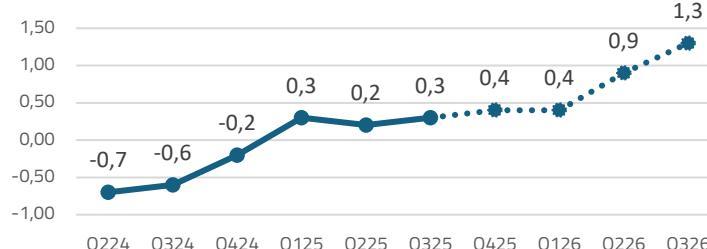
Inflazione USA



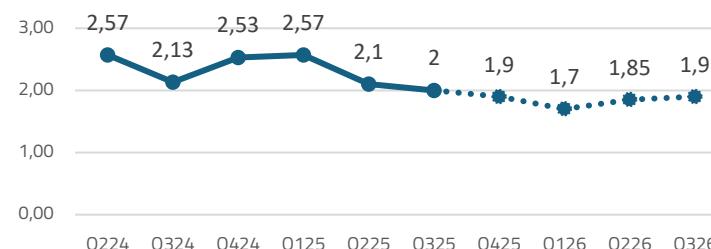
Disoccupazione USA



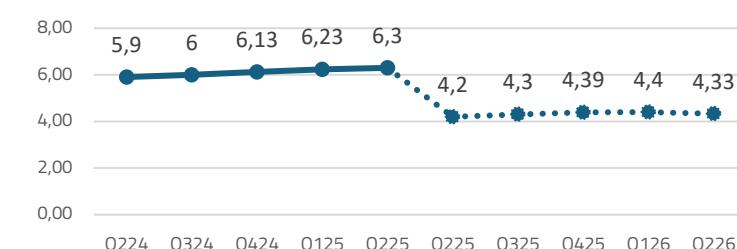
PIL Germania



Inflazione Germania



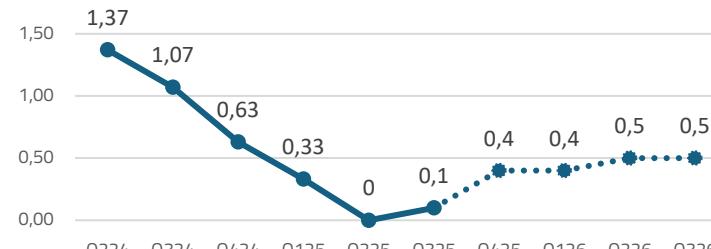
Disoccupazione Germania



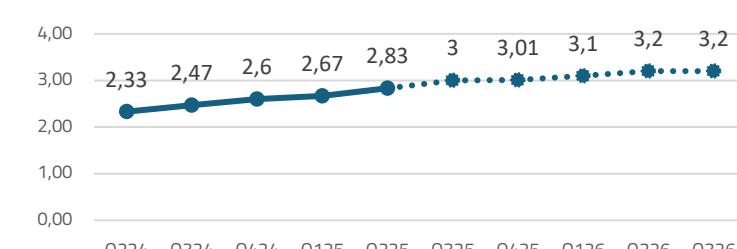
PIL Cina



Inflazione Cina



Disoccupazione Cina



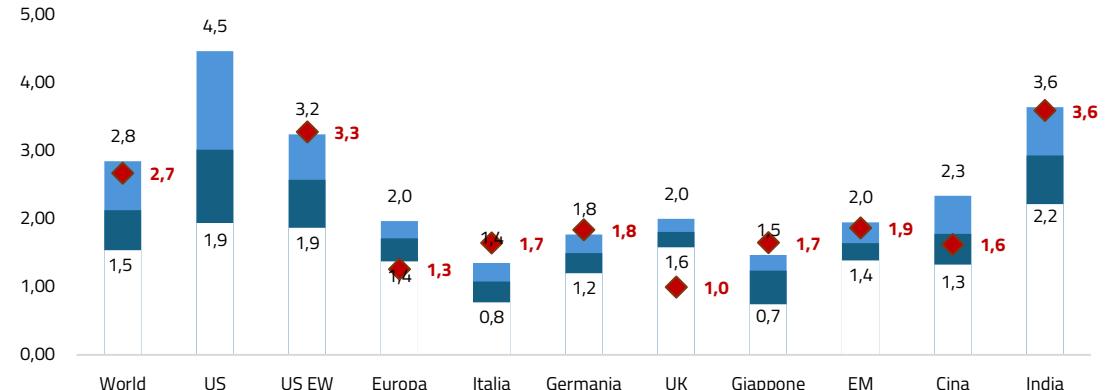
Multipli World 20Y

■ Massimo ■ Media ■ Minimo ♦ Attuale

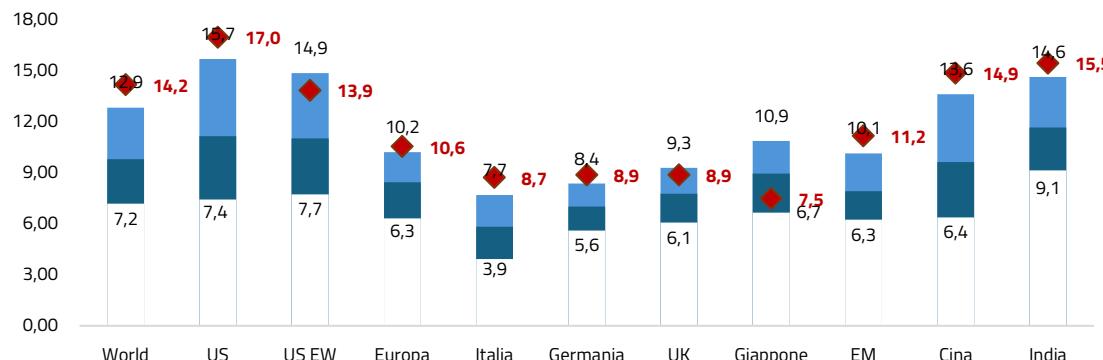
P/E



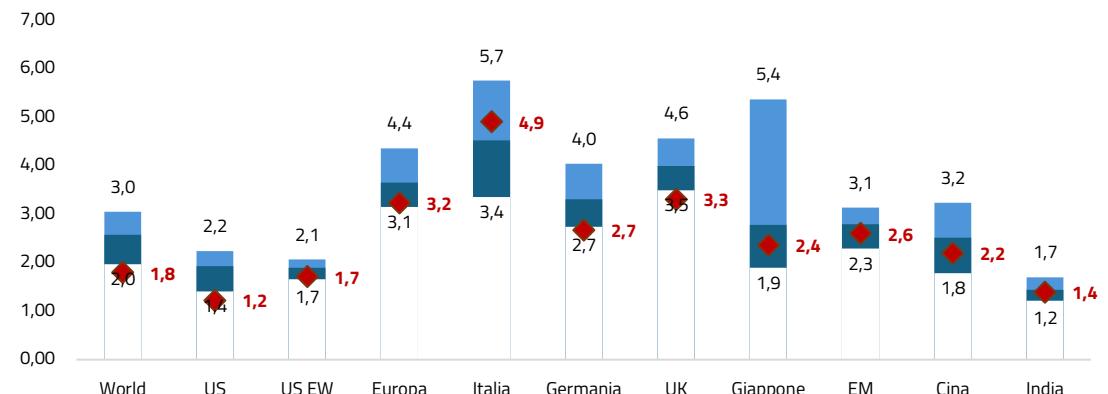
P/B



EV/EBITDA

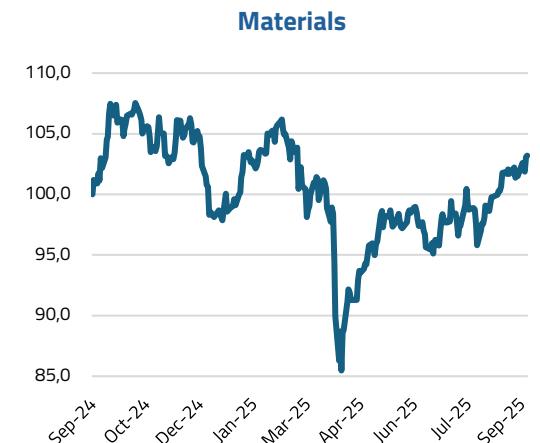
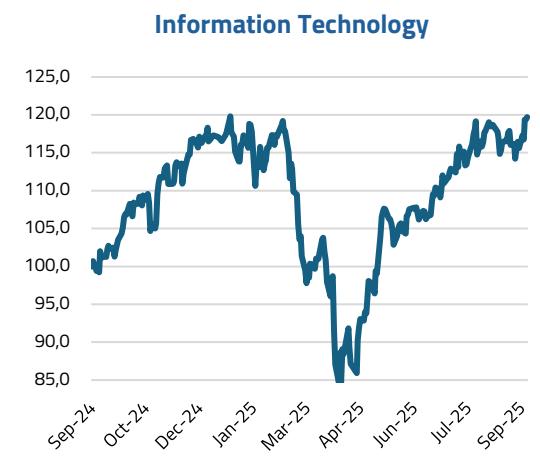


Dividend yield

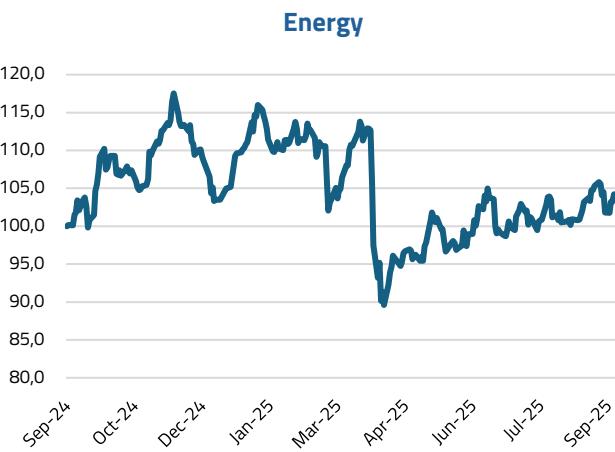
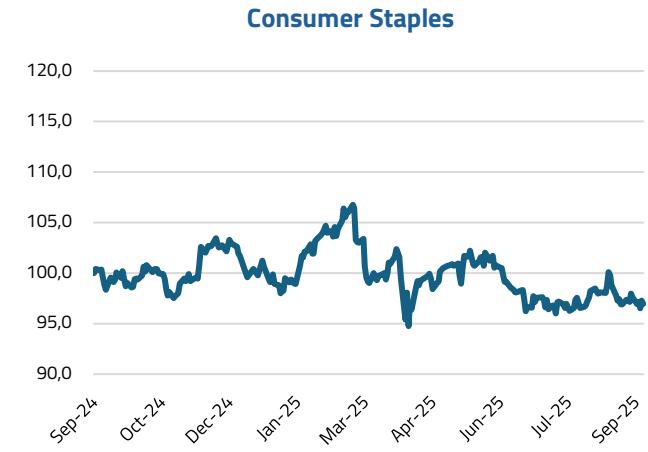
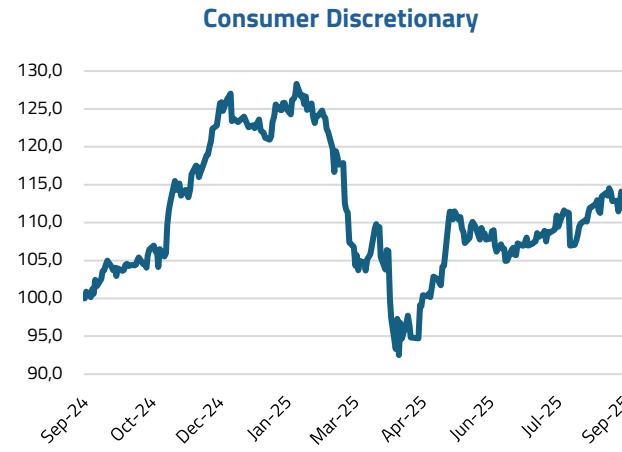
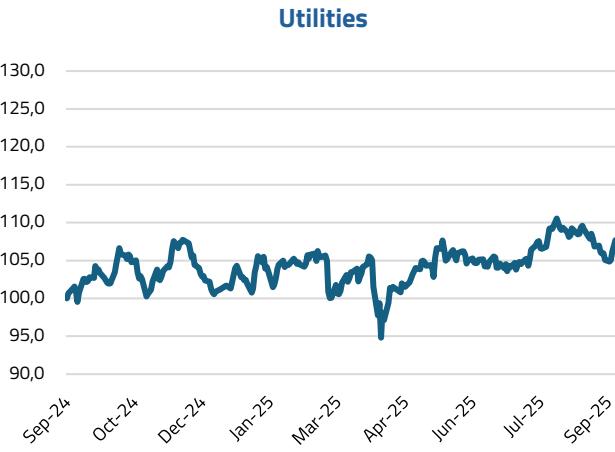


World – Performance settoriale (base 100)

	Peso Settore	Δ W-1	Δ M-1	Δ 12M	Δ YTD
Information Technology	26%	3,6%	0,9%	19,7%	2,7%
Financials	18%	1,8%	0,9%	23,9%	8,4%
Health Care	9%	0,3%	3,0%	-13,9%	-7,8%
Industrials	11%	2,0%	0,4%	15,0%	7,9%
Materials	3%	1,4%	3,4%	3,2%	5,5%
Utilities	3%	2,5%	-1,4%	7,7%	6,3%
Consumer Discretionary	11%	1,2%	2,9%	15,2%	-6,0%
Consumer Staples	5%	-0,6%	-1,2%	-3,0%	-2,8%
Energy	3%	2,2%	3,1%	4,1%	-1,0%
Communication Services	9%	1,1%	4,7%	35,3%	12,4%
Real Estate	2%	1,50%	3,6%	-4,4%	-1,0%
World		1,88%	1,6%	12,9%	2,4%

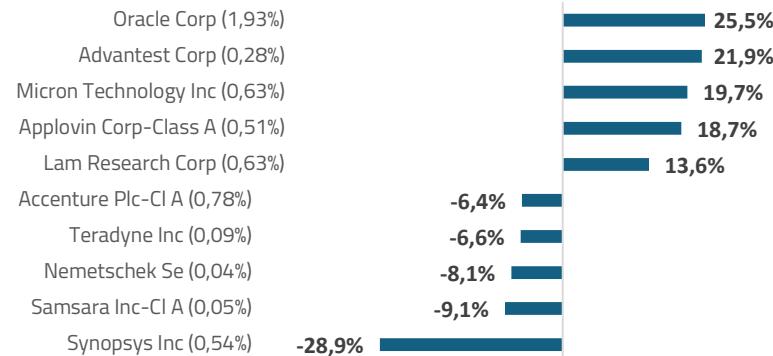


World – Performance settoriale (base 100)

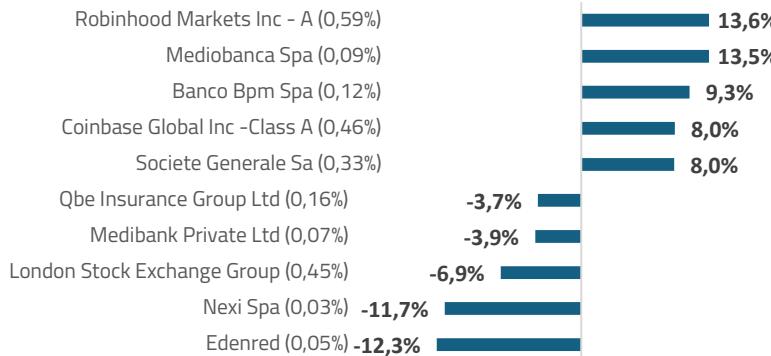


Top Movers Settoriali

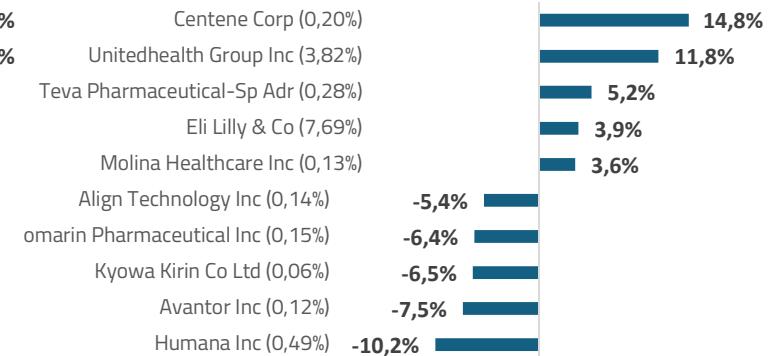
Information Technology



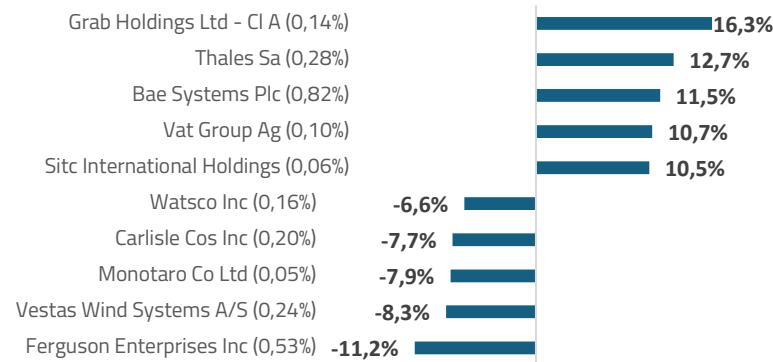
Financials



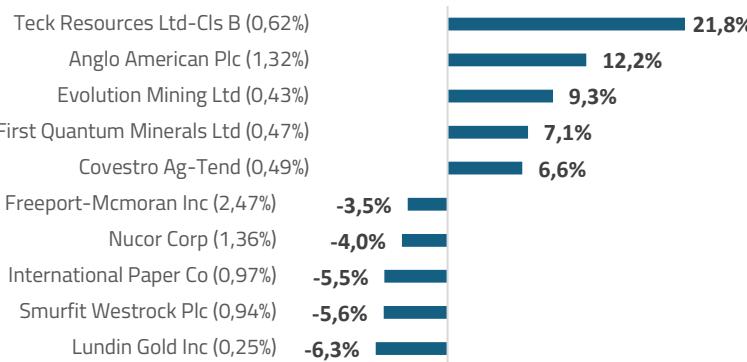
Health Care



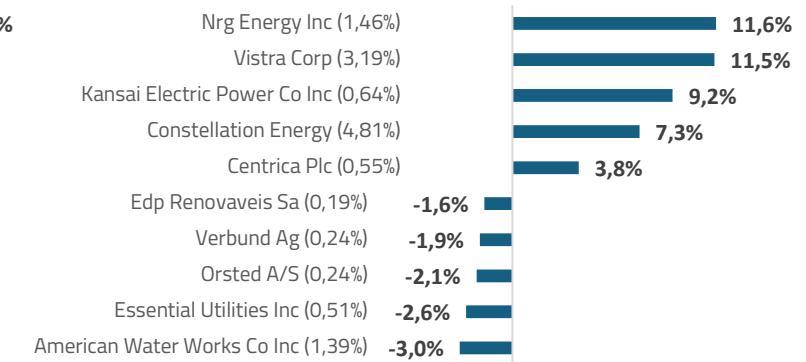
Industrials



Materials

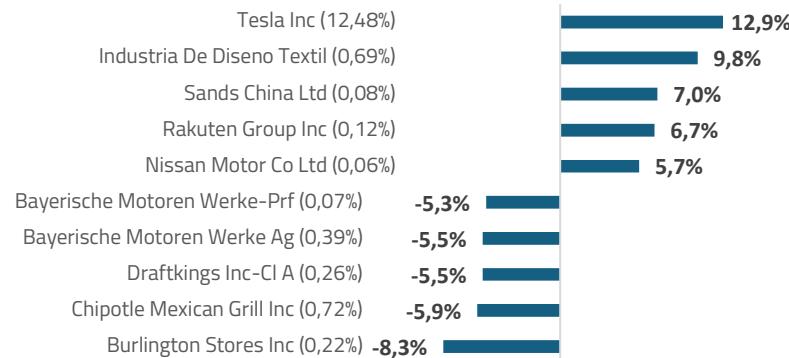


Utilities

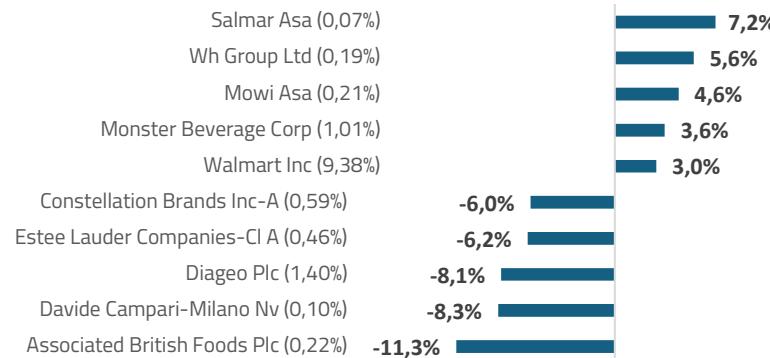


Top Movers Settoriali

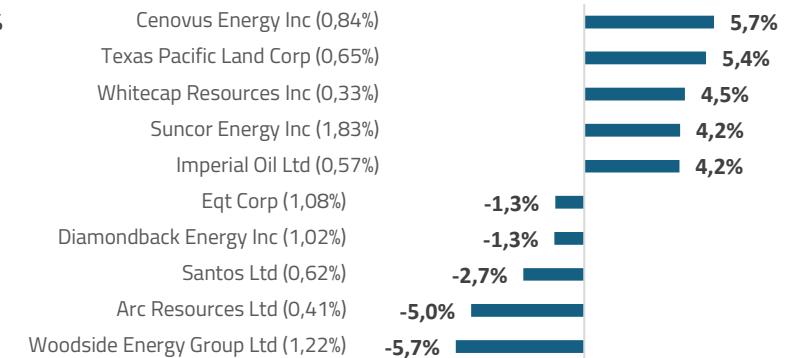
Consumer Discretionary



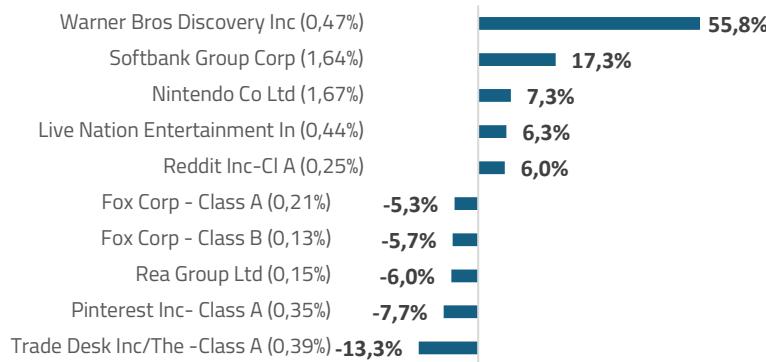
Consumer Staples



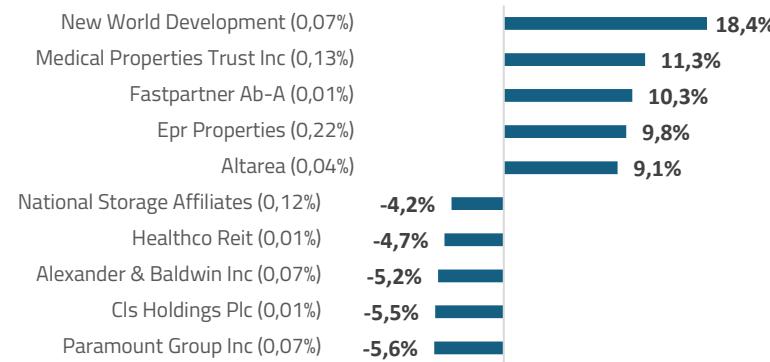
Energy



Communication Services

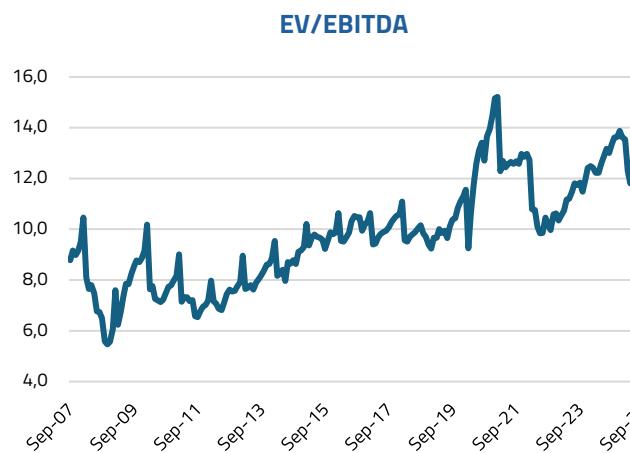
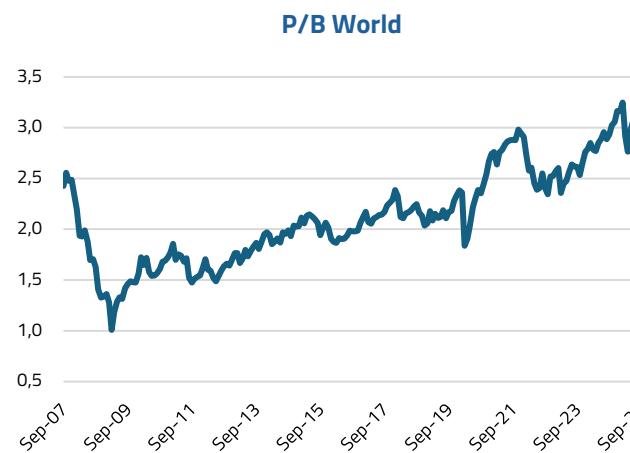
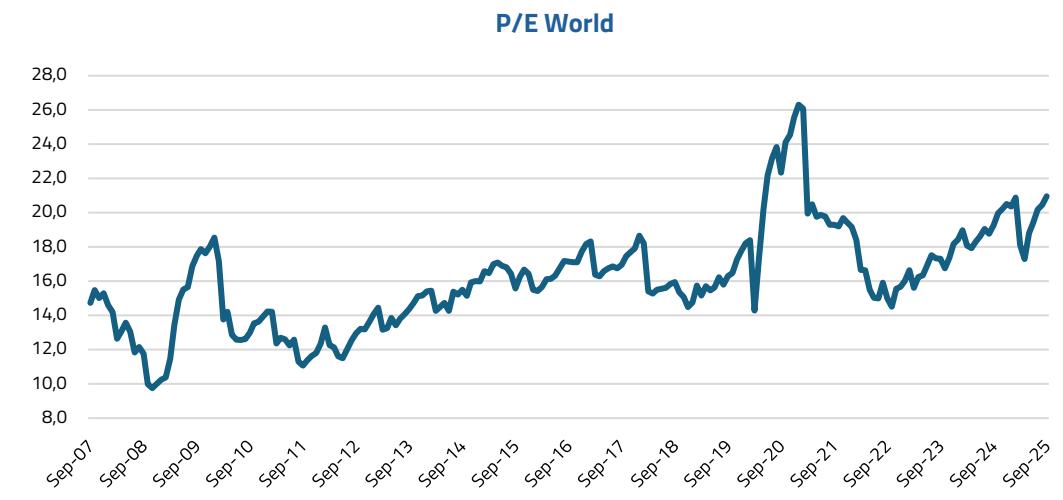


Real Estate

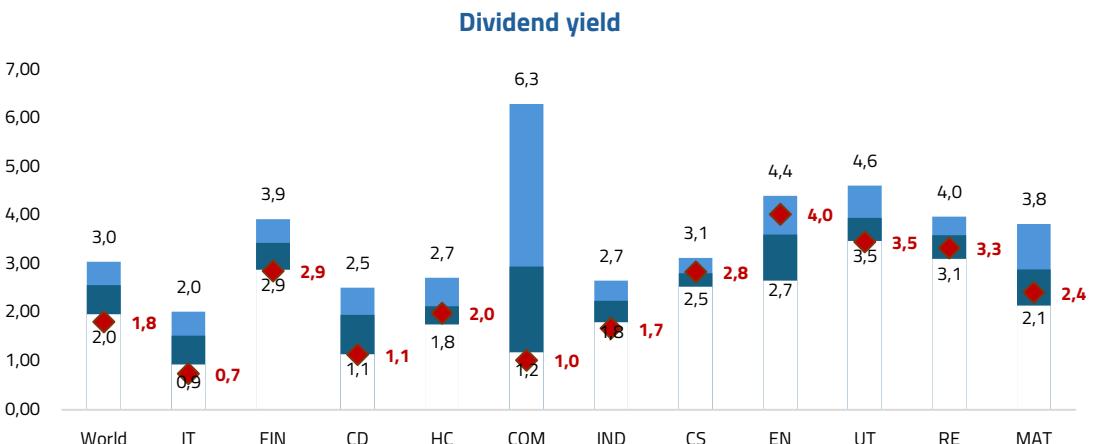
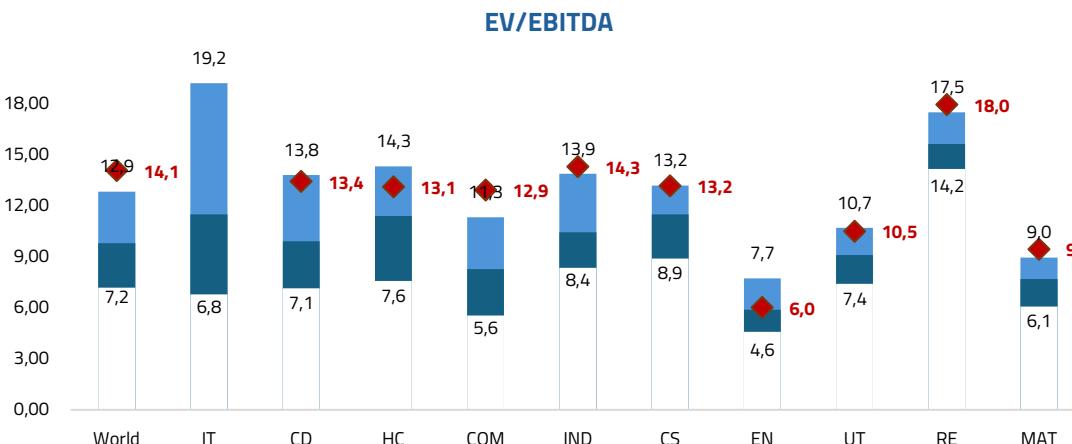
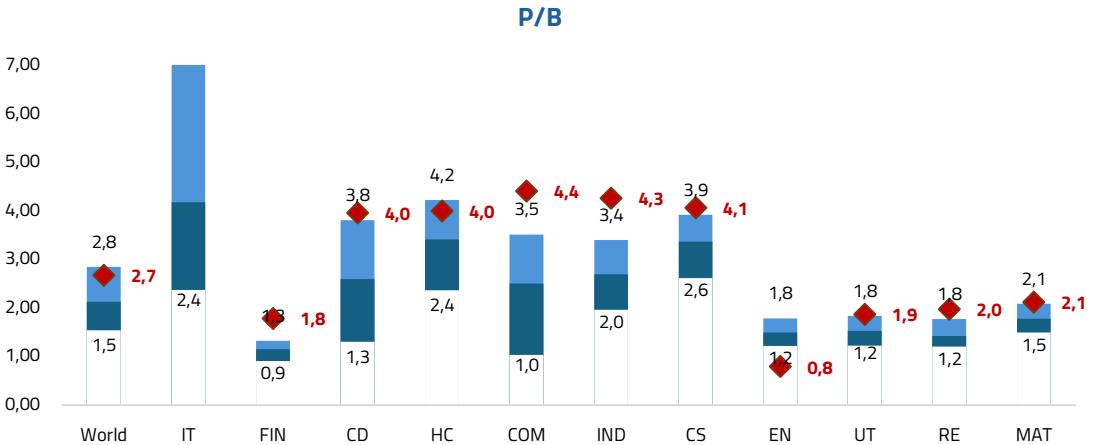
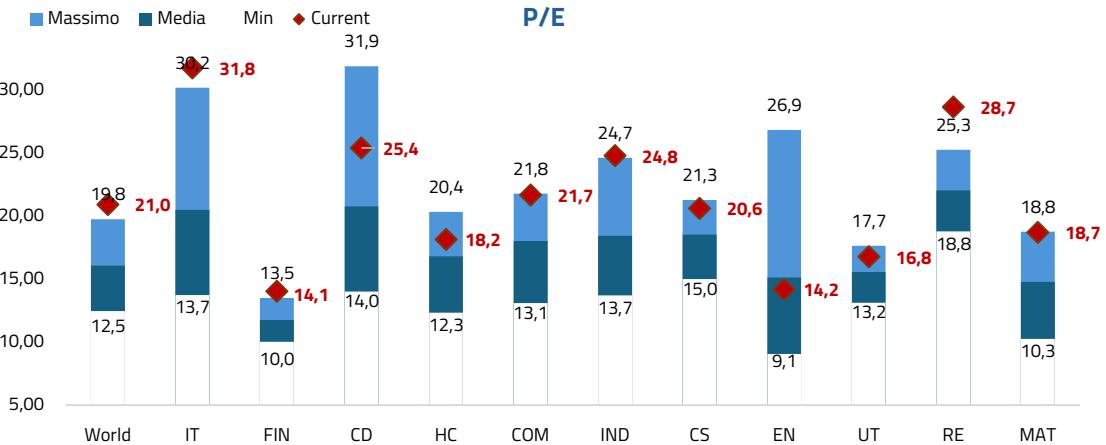


Multipli Settoriali World

	P/E	Earnings Yield	P/B	EV/EBITDA	Dividend Yield
Information Technology	31,82	3,14%	8,52	20,86	0,74%
Financials	14,06	7,11%	1,79	Non applicable	2,86%
Consumer Discretionary	25,44	3,93%	3,96	13,45	1,14%
Health Care	18,19	5,50%	4,00	13,13	1,99%
Communication Services	21,71	4,61%	4,41	12,95	1,02%
Industrials	24,84	4,03%	4,27	14,32	1,68%
Consumer Staples	20,65	4,84%	4,07	13,19	2,84%
Energy	14,21	7,04%	0,79	6,02	4,03%
Utilities	16,80	5,95%	1,88	10,52	3,46%
Real Estate	28,71	3,48%	1,98	17,97	3,34%
Materials	18,75	5,33%	2,12	9,45	2,42%
World	20,96	4,77%	2,68	14,09	1,81%



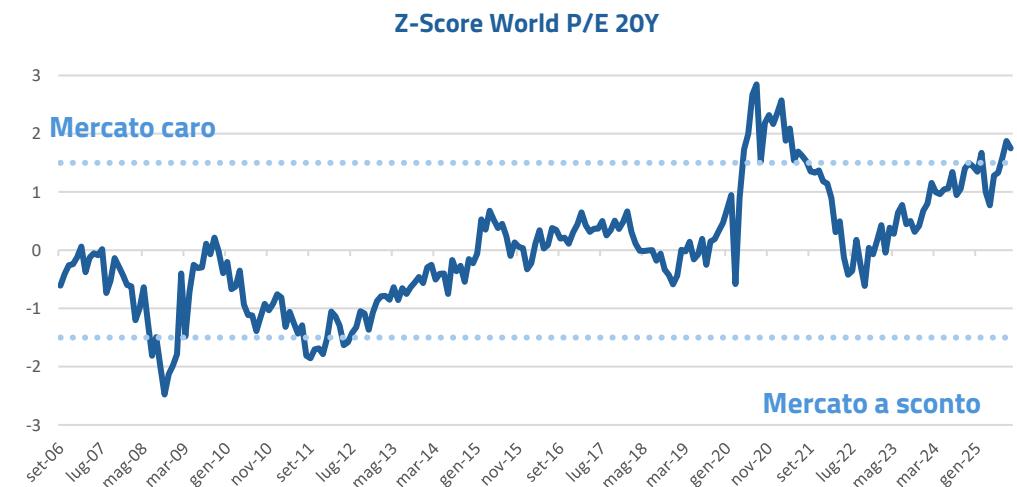
Multipli Settoriali World



Multipli Settoriali Z-Score 10Y e 20Y World

	10Y			
	P/E	P/B	EV/EBITDA	Dividend Yield
Information Technology	1,14	1,74	1,38	-1,42
Financials	2,08	2,91	Non applicabile	-1,38
Consumer Discretionary	0,62	1,13	0,94	-0,92
Health Care	-0,11	0,41	-0,27	1,11
Communication Services	1,19	2,93	2,65	-1,59
Industrials	1,12	2,89	1,78	-0,82
Consumer Staples	0,13	1,04	1,31	0,81
Energy	-0,25	-5,08	-0,14	-0,12
Utilities	0,59	1,52	0,95	-1,20
Real Estate	1,51	0,76	1,19	-0,83
Materials	1,28	1,57	1,69	-1,28
World	1,40	-0,52	1,87	-1,62

	20Y			
	P/E	P/B	EV/EBITDA	Dividend Yield
Information Technology	1,66	2,26	1,94	-1,59
Financials	1,74	2,26	Non applicabile	-0,87
Consumer Discretionary	0,18	1,48	1,53	-1,01
Health Care	0,53	0,89	0,62	-0,15
Communication Services	1,37	2,20	2,42	-1,06
Industrials	1,68	2,74	2,20	-0,98
Consumer Staples	0,75	1,24	1,20	0,22
Energy	0,01	-4,01	0,21	0,59
Utilities	0,87	1,18	1,39	-0,88
Real Estate	1,63	1,24	1,21	-0,37
Materials	1,29	1,03	1,61	-0,70
World	1,75	0,21	2,06	-1,50

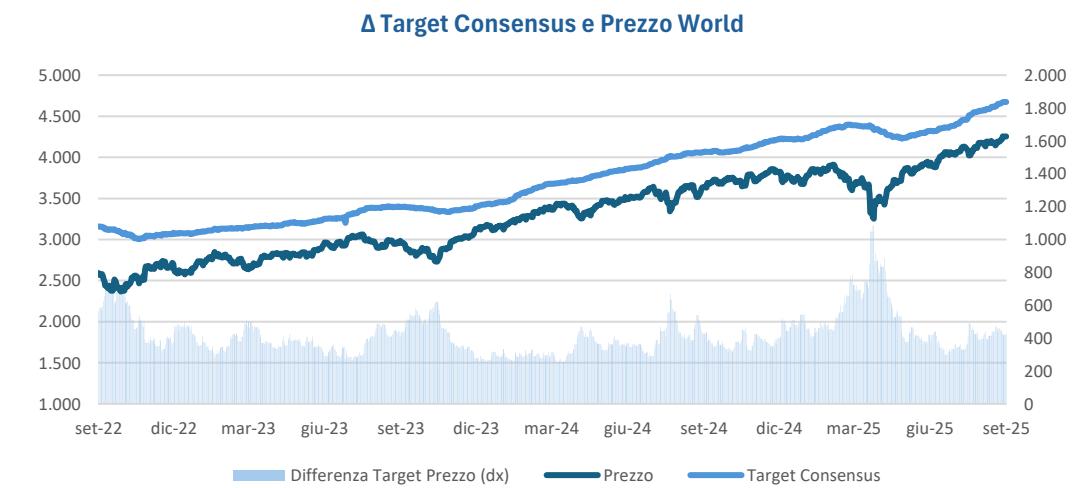
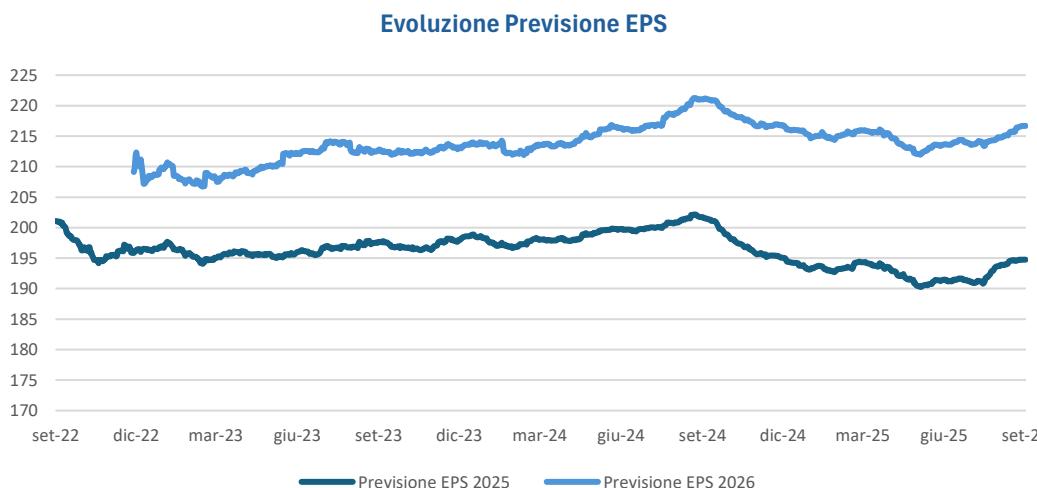
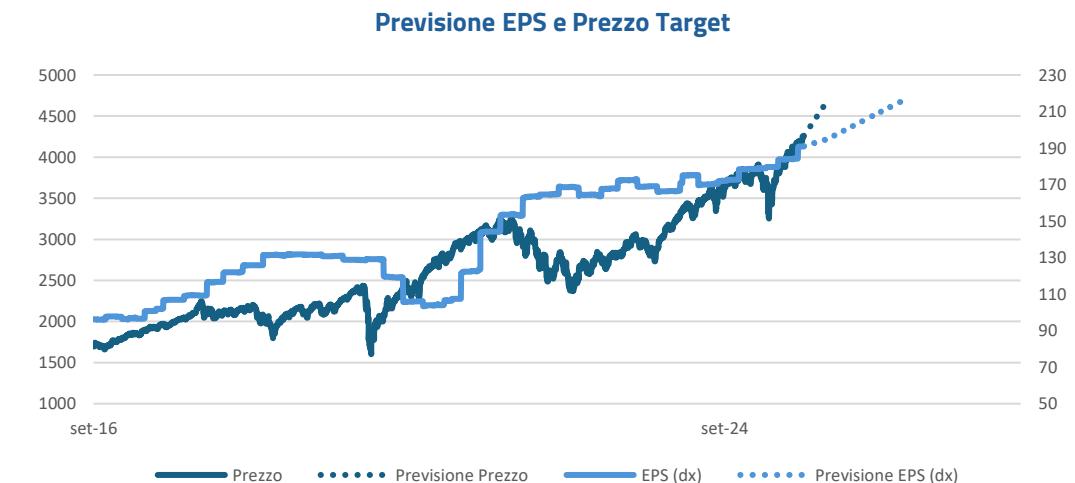




Analisi Stati Uniti

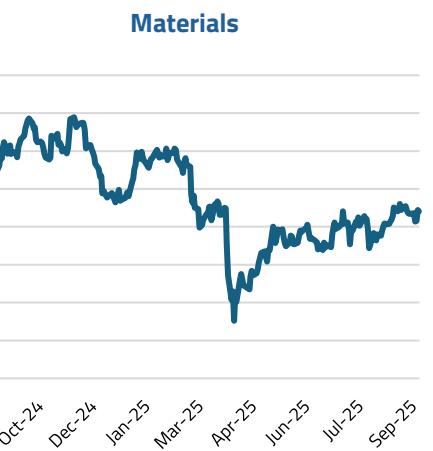
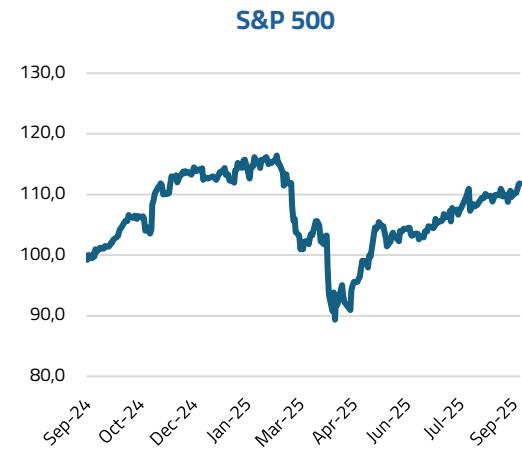
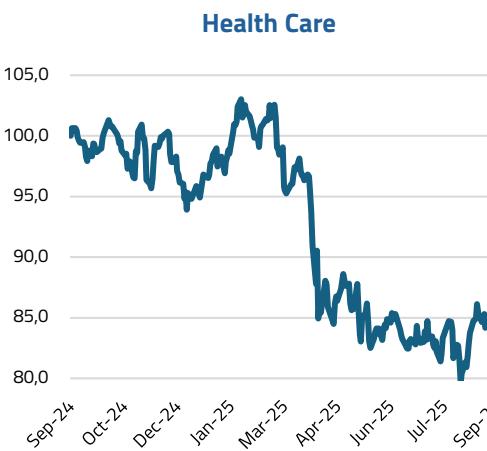
Prezzo Target ed EPS World

	EPS		World P/E index
Attuale	179	Prezzo attuale	4.253
2025	195	EPS 2025	195
<i>crescita YoY</i>	9%	P/E (prezzo attuale / EPS Y+1)	21,8
2026	217		
<i>crescita YoY</i>	11%		
2027	239		
<i>crescita YoY</i>	10%		

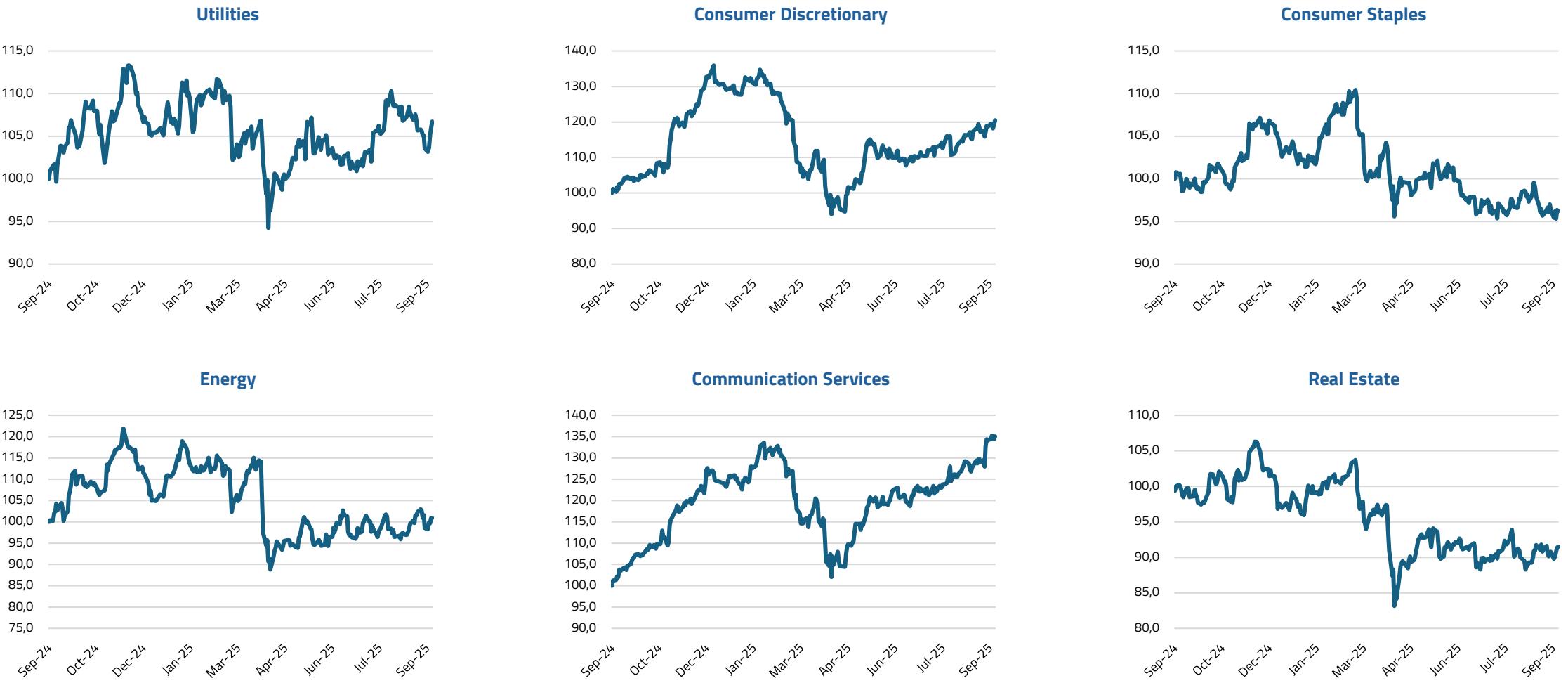


S&P 500 – Performance settoriale (base 100)

	Peso Settore	Δ W-1	Δ M-1	Δ 12M	Δ YTD
Information Technology	30%	3,3%	1,6%	20,1%	3,3%
Financials	14%	1,5%	1,9%	15,8%	-0,2%
Health Care	11%	0,7%	2,1%	-14,4%	-9,9%
Industrials	8%	1,6%	0,8%	12,6%	3,2%
Materials	2%	0,4%	1,8%	-2,9%	-1,2%
Utilities	2%	3,0%	-0,1%	6,7%	1,5%
Consumer Discretionary	11%	1,5%	3,7%	20,5%	-6,6%
Consumer Staples	6%	-0,2%	-1,1%	-3,8%	-6,6%
Energy	4%	2,4%	3,6%	1,0%	-4,7%
Communication Services	10%	0,7%	4,5%	35,1%	9,6%
Real Estate	2%	0,78%	2,5%	-8,5%	-5,4%
S&P 500		2,06%	1,9%	11,8%	-0,5%

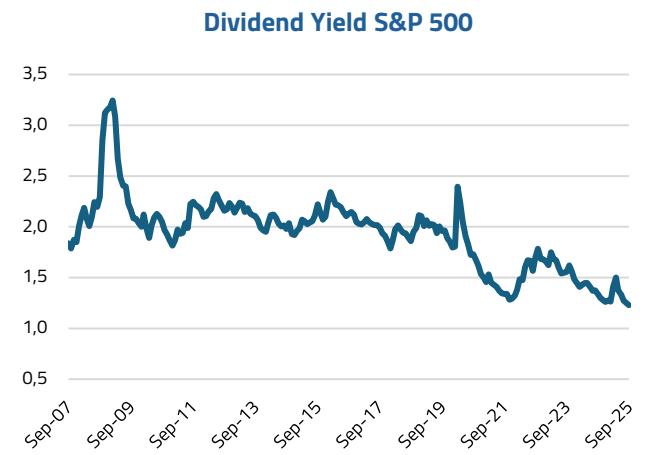
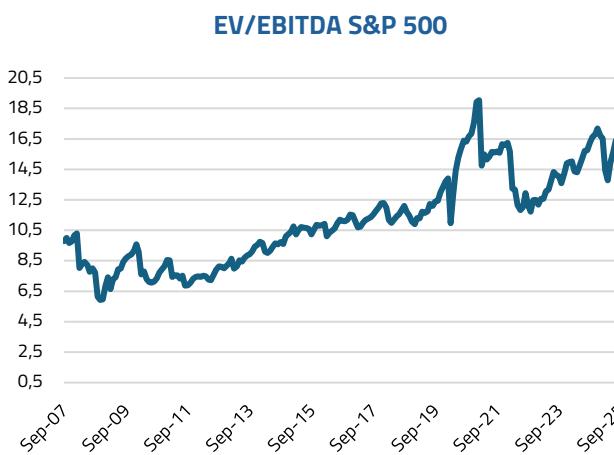
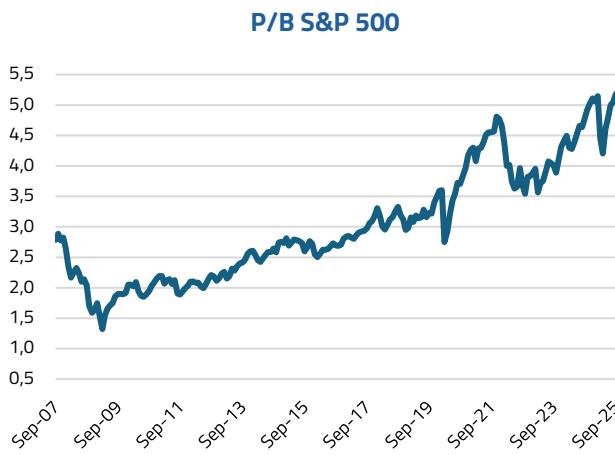
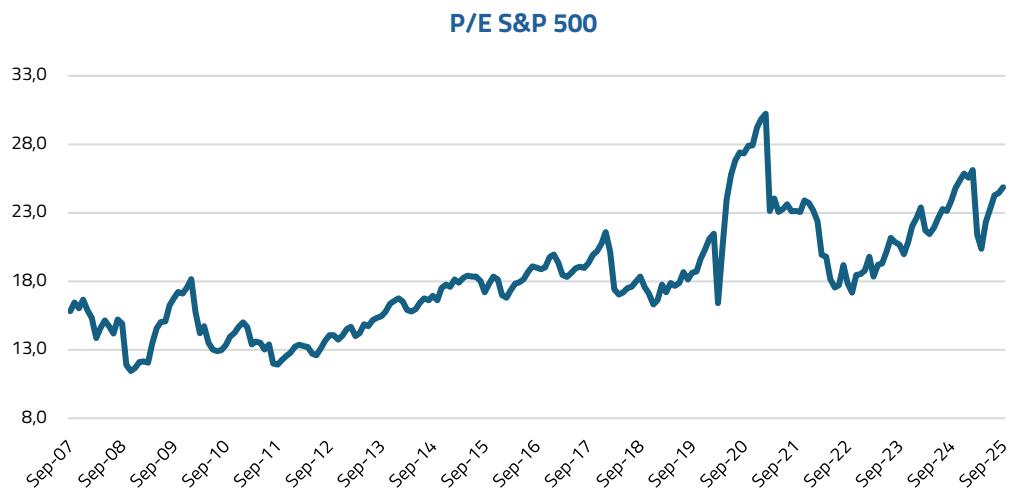


S&P 500 – Performance settoriale (base 100)



Multipli settoriali S&P 500

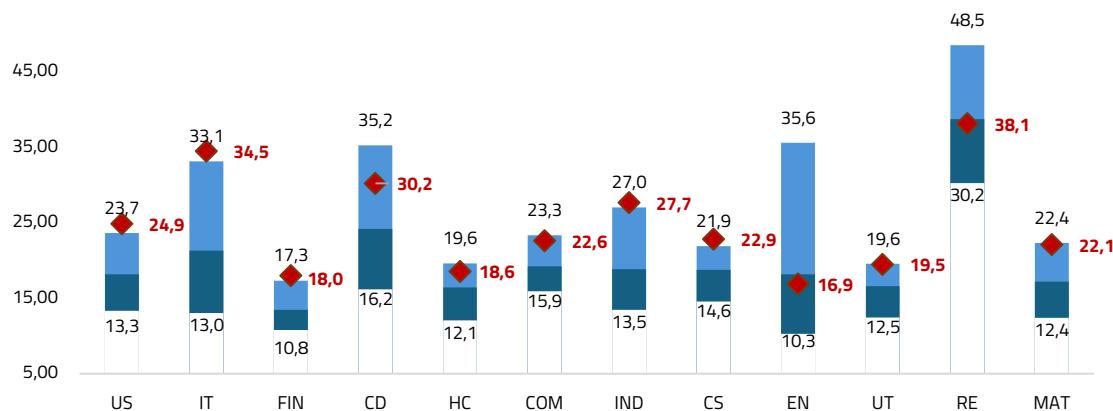
	P/E	Earnings Yield	P/B	EV/EBITDA	Dividend Yield
Information Technology	34,48	2,90%	12,04	24,37	0,57%
Financials	18,00	5,56%	2,49	Non Applicable	1,65%
Consumer Discretionary	30,23	3,31%	8,52	17,46	0,63%
Health Care	18,57	5,39%	4,51	13,73	1,82%
Communication Services	22,63	4,42%	5,63	14,74	0,66%
Industrials	27,66	3,62%	6,78	17,51	1,42%
Consumer Staples	22,85	4,38%	6,74	16,16	2,58%
Energy	16,92	5,91%	2,01	7,61	3,35%
Utilities	19,50	5,13%	2,22	12,62	2,84%
Real Estate	38,14	2,62%	3,05	19,12	3,39%
Materials	22,11	4,52%	3,01	12,20	1,78%
S&P 500	24,85	4,02%	5,18	16,99	1,23%



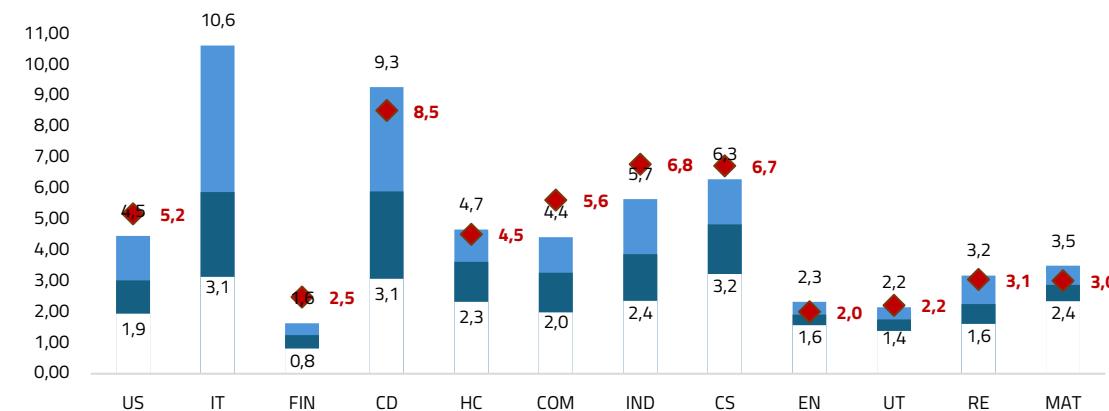
Multipli Settoriali US

■ Massimo ■ Media Min ♦ Current

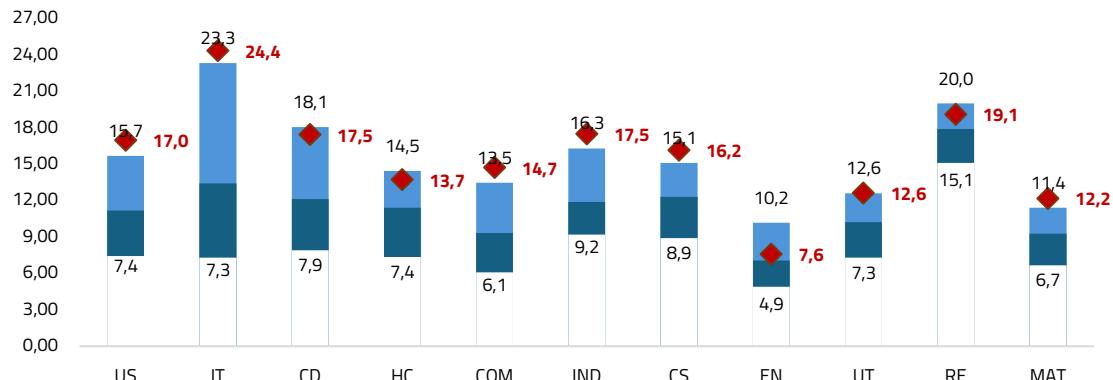
P/E



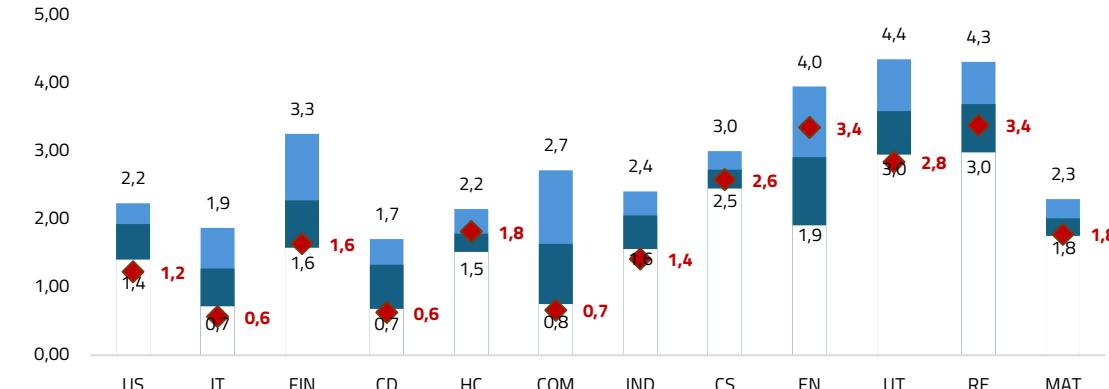
P/B



EV/EBITDA



Dividend yield



Multipli Settoriali Z-Score 10Y e 20Y US

	10Y			
	P/E	P/B	EV/EBITDA	Dividend Yield
Information Technology	1,05	1,45	1,18	-1,81
Financials	2,24	2,72	-0,67	-1,50
Consumer Discretionary	0,45	0,40	0,87	-0,97
Health Care	0,41	0,69	0,05	1,53
Communication Services	0,88	2,70	1,99	-1,47
Industrials	1,39	2,49	1,88	-1,57
Consumer Staples	1,82	1,88	2,27	-0,90
Energy	-0,43	0,46	-0,07	-0,18
Utilities	0,97	1,61	1,08	-1,68
Real Estate	-0,43	0,53	0,07	-0,39
Materials	1,24	0,27	1,25	-1,22
S&P 500	1,32	1,94	1,51	-1,63

	20Y			
	P/E	P/B	EV/EBITDA	Dividend Yield
Information Technology	1,61	1,99	1,74	-1,46
Financials	2,39	3,02	-0,67	-0,91
Consumer Discretionary	0,36	1,07	1,47	-1,42
Health Care	0,74	1,08	0,76	0,29
Communication Services	1,15	2,40	2,07	-1,43
Industrials	1,94	2,40	2,27	-1,51
Consumer Staples	1,60	1,79	1,79	-0,90
Energy	-0,16	0,26	0,47	0,48
Utilities	1,19	1,42	1,42	-1,39
Real Estate	-0,33	1,10	0,56	-0,33
Materials	1,46	0,31	1,52	-0,76
S&P 500	1,73	2,27	1,83	-2,00

Zscore P/E 10 Y



Zscore P/E 20 Y

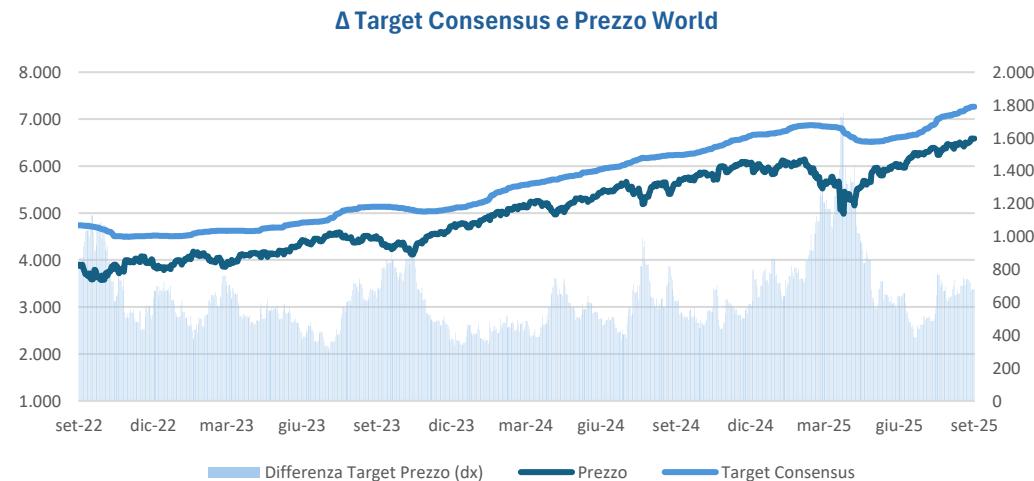
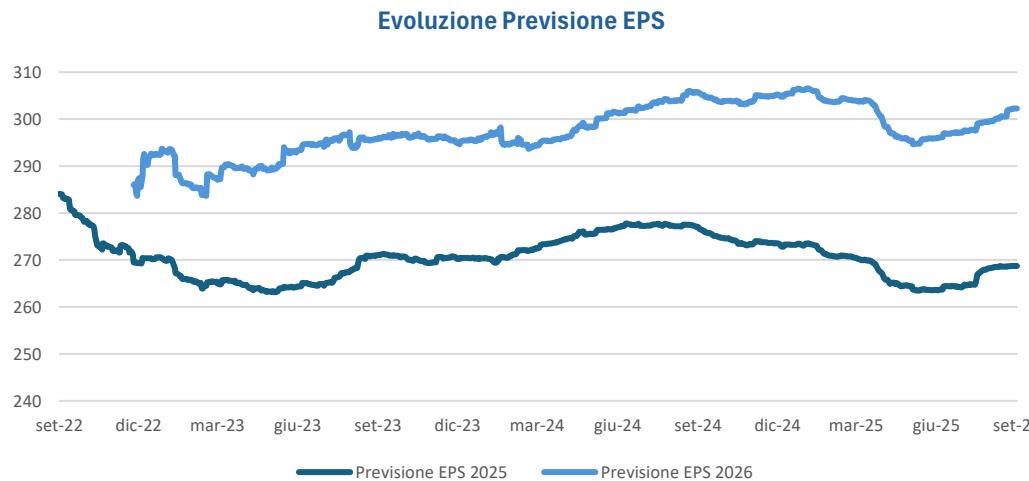




Calendario Economico e guida alla lettura

Prezzo Target ed EPS S&P 500

	EPS	S&P 500 P/E index	
Attuale	248	Prezzo attuale	6.584
2025	269	EPS 2025	269
<i>crescita YoY</i>	9%	P/E (prezzo attuale / EPS Y+1)	24,5
2026	302		
<i>crescita YoY</i>	12%		
2027	335		
<i>crescita YoY</i>	11%		



Calendario Economico week-1 / week+1

Country	Date	Time	Event	Survey	Actual	Prior	UoM	Period	Freq.
Eurozone Aggregate	05/09/2025	0,458	GDP SA QoQ	0,1	↗	0,1	0,1	%	2Q T
Eurozone Aggregate	05/09/2025	11:00	GDP SA YoY	1,4	↑	1,5	1,4	%	2Q T
United States	05/09/2025	14:30	Change in Nonfarm Payrolls	75	↓	22	73	k	Aug
United States	05/09/2025	14:30	Unemployment Rate	4,3	↗	4,3	4,2	%	Aug
China	08/09/2025	5:00	Exports YoY	5,5	↓	4,4	7,2	%	Aug
China	08/09/2025	5:00	Trade Balance	99,45	↑	102,33	98,24	b	Aug
China	10/09/2025	3:30	PPI YoY	-2,9	↗	-2,9	-3,6	%	Aug
China	10/09/2025	3:30	CPI YoY	-0,2	↓	-0,4	0	%	Aug
United States	10/09/2025	13:00	MBA Mortgage Applications			9,2	-1,2	%	5-set
United States	10/09/2025	14:30	PPI Final Demand MoM	0,3	↓	-0,1	0,9	%	Aug
United States	10/09/2025	16:00	Wholesale Inventories MoM	0,2	↓	0,1	0,2	%	Jul F
Eurozone Aggregate	11/09/2025	14:15	ECB Deposit Facility Rate	2	↗	2	2	%	45911
Eurozone Aggregate	11/09/2025	14:15	ECB Main Refinancing Rate	2,15	↗	2,15	2,15	%	45911
Eurozone Aggregate	11/09/2025	14:15	ECB Marginal Lending Facility	2,4	↗	2,4	2,4	%	45911
United States	11/09/2025	14:30	CPI MoM	0,3	↑	0,4	0,2	%	Aug
Country	Date	Time	Event	Survey		Prior	UoM	Period	Freq.
China	0:00	4:00	Retail Sales YoY	3,8		3,7	%	Aug	M
China	15/09/2025	4:00	Industrial Production YoY	5,6		5,7	%	Aug	M
United States	15/09/2025	14:30	Empire Manufacturing	5		11,9		Sep	M
United States	16/09/2025	14:30	Retail Sales Advance MoM	0,25		0,5	%	Aug	M
United States	16/09/2025	15:15	Industrial Production MoM	-0,1		-0,1	%	Aug	M
Eurozone Aggregate	17/09/2025	11:00	CPI YoY	2,1		2,1	%	Aug F	M
Eurozone Aggregate	17/09/2025	11:00	CPI MoM	0,2		0,2	%	Aug F	M
United States	17/09/2025	13:00	MBA Mortgage Applications			9,2	%	12-set	W
United States	17/09/2025	14:30	Housing Starts	1365		1428	k	Aug	M
United States	17/09/2025	20:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	4,25		4,5	%	17-set	D
United States	18/09/2025	14:30	Initial Jobless Claims	240		263	k	13-set	W
United States	18/09/2025			-0,2		-0,1	%	Aug	M

Guida alla lettura

Prodotti d'investimento

In riferimento ai prodotti di investimento riportati nel panel prezzi, riportiamo alcuni esempi degli ETF maggiormente capitalizzati e più efficienti in termini di TER scelti per le nostre analisi.

Prodotto	ETF	ISIN	TER
World	iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	0,20%
S&P500	iShares Core S&P500	IE00B5BMR087	0,07%
Stoxx Europe 600	Amundi Stoxx Europe 600	LU0908500753	0,07%
Emerging markets	iShares Core MSCI Emerging Markets	IE00BKM4GZ66	0,18%
Japan	iShares Core MSCI Japan	IE00B4L5YX21	0,12%
Euro government bond	Vanguard EUR Eurozone Government	IE00BH04GL39	0,07%
Treasury bond	Vanguard USD Treasury Bond	IE00BGYWF563	0,07%
EM bond	iShares J.P. Morgan USD EM Bond	IE00BYXYYK40	0,45%
Bitcoin	CoinShares Physical Bitcoin	GB00BLD4ZL17	0,25%
Gold	iShares Physical Gold ETC	IE00B4ND3602	0,12%

Calcolo delta prezzo

Nella tabella riportata in Panel Prezzi vengono riportati i delta prezzi più significativi, espressi in valore percentuale, per ciascuno strumento finanziario. Di seguito la definizione di ciascuna colonna:

Δ W-1, rappresenta il delta week-1. Calcolerà la variazione % dell'ultimo prezzo di chiusura disponibile rispetto il prezzo di chiusura dei 7 giorni precedenti.

Δ M-1, rappresenta il delta month-1. Calcolerà la variazione % dell'ultimo prezzo di chiusura disponibile rispetto il prezzo di chiusura dei 30 giorni precedenti andando a definire un mese rolling.

Δ 12M, rappresenta il delta year-1. Calcolerà la variazione % dell'ultimo prezzo di chiusura disponibile rispetto il prezzo di chiusura dei 365 giorni precedenti andando a definire un anno rolling.

Δ YTD, rappresenta il delta da inizio anno. Calcolerà la variazione % dell'ultimo prezzo di chiusura disponibile rispetto il prezzo di closing al 31/12 dell'anno precedente.

Grafici prezzo

I grafici nel panel prezzi rappresentano l'andamento storico giornaliero dei prezzi di chiusura per l'ultimo anno rolling dei vari prodotti finanziari. Questo permetterà di intuire il trend in atto o di cogliere in maniera repentina eventuali cambiamenti di trend.

Ritorno Totale e Rischio Rendimento

In questa slide viene riportato a sinistra il rendimento totale percentuale che stanno ottenendo da inizio anno le diverse asset class. A destra lo stesso rendimento viene pesato per la volatilità realizzata dalla medesima asset class andando quindi a pesare il rendimento ottenuto per la «rischiosità» dello stesso.

Mercati Obbligazionari

Vengono mostrate in tabella le aspettative dei principali operatori di mercato (analisti, banche di investimento, broker, hedge funds, ecc) dei rendimenti delle obbligazioni a 10 e a 2 anni per US, Germania e Cina. Nei grafici sono riportati gli andamenti storici dei rendimenti decennali (yield-to-maturity) in termini nominali e in termini reali.

Nella slide seguente viene riportata la forma della curva forward per i rendimenti delle scadenze future delle obbligazioni per tutti e tre i paesi e con istogramma il delta rispetto alla settimana precedente.

In tabella vi sono i valori puntuali dei rendimenti secondo specifiche scadenze.

Guida alla lettura

Flussi settimanali ETF

La tabella prende in considerazione tutti i flussi avvenuti tramite acquisto di ETF a livello mondiale. Azionario sono i flussi verso il mercato azionario, Obbligazionario i flussi verso mercato obbligazionario, Mercato monetario i flussi verso mercato monetario (prestiti a breve) e Materie prime per i flussi indirizzati alle materie prime. Un aumento dei flussi è da intendersi come interesse positivo da parte di tutti gli investitori.

Sentiment di mercato

La slide presenta alcuni importanti indicatori di sentiment del mercato. Il primo è il VIX un indicatore finanziario che misura la volatilità implicita delle opzioni sull'indice S&P 500. Viene anche chiamato "indice della paura" perché riflette l'aspettativa degli investitori di fluttuazioni di mercato future, spesso aumentando quando il mercato è in calo e viceversa.

L'indicatore J.P. Morgan Global Equity Sentiment è una misura aggregata che tiene conto degli indicatori più comunemente utilizzati, dagli indicatori tecnici alle indagini su flusso, volatilità, posizionamento e sentiment. Si interpreta il sentiment misurato qui in due modi. Quando i livelli della media mobile del sentiment sono superiori a zero, si tratta di un contesto ampiamente favorevole per le azioni, e viceversa. Inoltre, se il livello del sentiment settimanale si discosta significativamente dalla media, lo consideriamo un indicatore di mean-reversion contrarian. L'indicatore si è dimostrato efficace nell'identificare i regimi di mercato e funziona bene come indicatore temporale per gli investimenti azionari.

Il Bloomberg Financial Conditions Index monitora il livello complessivo di stress finanziario nei mercati monetari, obbligazionari e azionari statunitensi/europei per aiutare a valutare la disponibilità e il costo del credito. Un valore positivo indica condizioni finanziarie accomodanti, mentre un valore negativo indica condizioni finanziarie più restrittive rispetto ai livelli pre-crisi.

Le probabilità di recessione mostrano invece la probabilità mediana di recessione prevista dalla indagini e previsioni effettuate dalle principali banche di investimento e hedge funds.

Contesto Macroeconomico

I grafici mostrano l'andamento storico dei tre principali dati economici sullo stato di salute di un'economia di un paese. Si mostra l'andamento del PIL (Prodotto Interno Lordo), dell'inflazione e del tasso di disoccupazione.

Multipli World 20Y

In un'unica slide sono presentati i principali multipli per effettuare una corretta stima della valutazione di mercato dei principali paesi/indici scelti come rappresentativi del mercato.

P/E è il rapporto prezzo su earnings, P/B è il rapporto prezzo/valore contabile, EV/EBITDA è l'enterprise value rapportato all'EBITDA (il margine operativo lordo) e il Dividend Yield è il tasso di rendimento da dividendo.

L'indice World replica i titoli azionari di 23 paesi sviluppati di tutto il mondo. US prende a riferimento l'indice S&P 500, US EW considera sempre tutti i titoli in S&P 500 ma non li pondera per capitalizzazione di mercato ma assegna a ciascun titolo lo stesso peso. Per i restanti paesi/aree geografiche sono stati scelti gli indici maggiormente rappresentativi.

Gli ETF di riferimento per investire in questi paesi sono i seguenti

Prodotto	ETF	ISIN	TER
World	iShares Core MSCI World	IE00B4L5Y983	0,20%
US	iShares Core S&P500	IE00B5BMR087	0,07%
US EW	Xtrackers S&P 500 Equal Weight	IE00BLNMYC90	0,20%
Europa	Amundi Stoxx Europe 600	LU0908500753	0,07%
Italia	iShares FTSE MIB	IE00B53L4X51	0,33%
Germania	Xtrackers DAX	LU0274211480	0,09%
UK	iShares Core FTSE 100	IE00B53HP851	0,07%
Giappone	iShares Core MSCI Japan	IE00B4L5YX21	0,12%
EM	iShares Core MSCI Emerging Markets	IE00BKM4GZ66	0,18%
Cina	iShares MSCI China	IE00BJ5JP56	0,28%
India	Franklin FTSE India	IE00BHZRQZ17	0,19%

Guida alla lettura

World – Performance Settoriali

In questa slide in tabella sono rappresentate le variazioni percentuali dei diversi settori determinanti dell'indice World secondo specifici periodi temporali. La classificazione fa riferimento ai criteri GICS (Global Industry Classification Standard) che sono stati introdotti nel 1999 da MSCI in collaborazione con Standard & Poor's per stabilire un criterio accettato a livello mondiale per la classificazione settoriale delle industrie in modo tale da conferire maggior comparabilità alle ricerche e alle analisi svolte in diverse parti del mondo.

La logica dei GICS prevede che ogni impresa venga classificata in un settore in funzione del proprio core business (misurato sulle voci contabili di ricavo).

I settori così individuati sono:

- **Energy** Sector (imprese appartenenti al settore energetico);
- **Materials** Sector (imprese appartenenti al settore manifatturiero);
- **Industrials** Sector (settore industriale);
- **Consumer Discretionary** Sector (imprese che si rivelano maggiormente sensibili ai cicli economici);
- **Consumer Staples** Sector (imprese meno sensibili ai cicli economici);
- **Health Care** Sector (imprese appartenenti al settore farmaceutico e biotecnologico);
- **Financials** Sector (imprese appartenenti al settore della finanza);
- **Information Technology** Sector (imprese appartenenti ai settori hardware, software e semiconduttori);
- **Communication Services** Sector (imprese appartenenti al settore delle telecomunicazioni);
- **Utilities** Sector (imprese appartenenti al settore dei beni pubblici quali gas, energia elettrica, acqua, ecc.);
- **Real Estate** Sector (imprese appartenenti al settore immobiliare).

Il peso di un settore è data dalla somma delle varie capitalizzazioni delle società identificate in uno specifico settore.

I grafici che seguono mostrano l'andamento percentuale in base 100 di un determinato settore per aiutare a visualizzare meglio la forza relativa di un settore rispetto ad un altro.

Multipli Settoriali World

In questa slide sono riportate le valutazioni dei diversi settori secondo i multipli di riferimento e l'andamento storico degli ultimi 20Y, sia con grafico a linea che attraverso grafico box plot.

Multipli Settoriali Z-Score

Il concetto di valutazione analizzato nelle slide precedenti qui viene esteso attraverso lo studio statistico dello Z-Score ovvero un valore che si basa sulla distanza di un insieme di dati dalla media, espressa in deviazioni standard. Un punteggio Z-Score di 0 indica che il valore è uguale alla media, mentre punteggi positivi o negativi indicano che il valore è rispettivamente sopra o sotto la media e ci indica di quante deviazioni standard sia lontano dalla sua media. Questo calcolo viene effettuato per 10Y e 20Y e sono evidenziate aree di mercato caro e mercato a sconto quando si discosta considerevolmente dalla sua media.

Prezzo Target ed EPS World

In questa slide viene mostrata l'aspettativa futura degli EPS per l'indice mondiale proveniente dalla mediana delle previsioni effettuate dei principali operatori di mercato (analisti, banche di investimento, broker, hedge funds, ecc). Vi si analizza la sua crescita e l'andamento storico degli EPS confrontati con l'andamento dell'indice.

Molto interessante poi è vedere come si evolve nel tempo la previsione degli EPS e come si modifica l'andamento del valore dell'indice rispetto al prezzo target definito sempre dalle aspettative globali dei diversi operatori di mercato.

US

Tutte le slide effettuano gli stessi calcoli e valutazione dell'indice World ma andando ad analizzare le sole 500 aziende a maggior capitalizzazione per gli Stati uniti.

Calendario Economico

Viene riportato il calendario economico con le date di pubblicazione dei principali indicatori macroeconomici.

Country: è il paese a cui fa riferimento un indicatore

Date & Time: data ed ora di pubblicazione del dato.

Survey: è il valore atteso dal consensus dei principali operatori di mercato

Actual: è il valore effettivamente consuntivato di uno specifico indicatore

Prior: è il valore precedente che aveva uno specifico indicatore

UoM: è l'unità di misura

Per: è il periodo di misurazione a cui fa riferimento un indicatore

Freq: è la frequenza con la quale viene rilascito il valore di un determinato indicatore

Guida alla lettura

I presente documento è stato predisposto da **Academy Trading S.r.l.** (di seguito "Academy Trading") esclusivamente a scopo informativo. Esso non costituisce, né deve essere inteso come, offerta, invito, sollecitazione o raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari, né fornitura di consulenza legale, fiscale, finanziaria o di altra natura.

Le informazioni, opinioni, previsioni e valutazioni contenute nel presente documento riflettono il giudizio di Academy Trading alla data di redazione e sono soggette a modifiche senza obbligo di preavviso o aggiornamento. Le fonti dei dati utilizzati includono **Bloomberg, J.P. Morgan** e **rielaborazioni interne di Academy Trading**. Sebbene tali fonti siano ritenute affidabili, Academy Trading non assume alcuna responsabilità per eventuali inesattezze, omissioni o incompletezze, né fornisce alcuna garanzia, espressa o implicita, in merito alla loro veridicità, accuratezza o completezza.

Academy Trading, i suoi rappresentanti legali, amministratori, dipendenti e collaboratori declinano ogni responsabilità per eventuali perdite, danni o conseguenze di qualsiasi natura che possano derivare dall'utilizzo, diretto o indiretto, delle informazioni contenute nel presente documento.

Le decisioni di investimento o di altra natura adottate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento sono assunte autonomamente e a esclusivo rischio del destinatario, il quale è tenuto a valutare l'adeguatezza di tali decisioni rispetto alla propria situazione patrimoniale, finanziaria, fiscale e ai propri obiettivi di investimento, avvalendosi, ove opportuno, di consulenti professionali qualificati.

Il presente documento è destinato unicamente all'utilizzo interno e riservato del destinatario e non può essere, né integralmente né parzialmente, riprodotto, distribuito, pubblicato o trasmesso a terzi in qualsiasi forma senza il preventivo consenso scritto di Academy Trading. È altresì vietato l'utilizzo dei contenuti del presente documento per finalità di formazione, sviluppo o addestramento di sistemi di intelligenza artificiale o machine learning, salvo espressa autorizzazione scritta di Academy Trading.