

Uno sguardo sui mercati

Scopri le dinamiche che influenzano gli investimenti



Newsletter mensile realizzata in collaborazione con Gianluca Pepe, consulente finanziario indipendente di Monium SCF.

Il mese di gennaio si è aperto con mercati finanziari chiamati a muoversi in equilibrio tra segnali contrastanti, dove la componente politica ha spesso inciso più del ciclo economico. Il clima generale è rimasto costruttivo, ma attraversato da fasi di nervosismo improvviso, a conferma di un contesto in cui la direzione di fondo non è in discussione, mentre il percorso continua a essere irregolare. **Gli investitori hanno mostrato una discreta capacità di assorbire notizie potenzialmente destabilizzanti**, senza però ignorarne le implicazioni di medio periodo.

In questo contesto, la geopolitica ha rappresentato il principale fattore di disturbo.

Le tensioni legate al Venezuela, le dichiarazioni e i ripensamenti sul dossier Groenlandia e il riemergere del tema iraniano hanno alimentato episodi di volatilità, soprattutto nei momenti in cui si è paventato un possibile impatto sugli scambi commerciali o sui prezzi dell'energia. Tuttavia, **tali eventi hanno avuto un effetto più emotivo che strutturale**, inserendosi come brevi scosse in un quadro macroeconomico che, nel complesso, resta stabile. **Di conseguenza, le borse hanno alternato fasi di consolidamento a recuperi rapidi**, segnalando una propensione a guardare oltre il rumore di fondo.

Sul fronte delle politiche monetarie, le banche centrali hanno continuato a esercitare un ruolo di equilibrio più che di stimolo. Negli Stati Uniti, i tassi sono rimasti invariati e la comunicazione della Federal Reserve ha confermato un atteggiamento prudente, in attesa di dati più chiari su inflazione e crescita. **Allo stesso tempo, il confronto sempre più esplicito tra l'amministrazione americana e la banca centrale ha riportato l'attenzione sul tema dell'indipendenza monetaria**, un elemento che i mercati osservano con attenzione. In Europa e in Giappone, lo scenario non è apparso molto diverso: rendimenti in lieve risalita e aspettative di interventi ravvicinati contenute, a testimonianza di una fase di attesa condivisa.

I mercati azionari hanno reagito a questo mix con una rotazione progressiva al loro interno. Wall Street, dopo aver toccato nuovi massimi, ha mostrato segnali di pausa, con l'indice principale capace di tenere le posizioni nonostante prese di profitto concentrate su alcuni grandi titoli tecnologici. **Le società più legate alla spesa in innovazione hanno evidenziato maggiore sensibilità**, mentre i produttori di semiconduttori hanno continuato a beneficiare di una domanda strutturalmente solida. **Allo stesso tempo, le imprese di dimensioni più contenute hanno offerto segnali di vitalità**, sostenute da un orientamento politico più favorevole all'economia interna.

Al di fuori degli Stati Uniti, il quadro è apparso più articolato.

L'Europa ha trovato sostegno in settori tradizionali come banche, industria ed energia, compensando la minore esposizione alla tecnologia. In Asia, il Giappone e la Corea del Sud hanno mostrato un andamento sostenuto, mentre i mercati emergenti hanno beneficiato di un rinnovato interesse, pur con differenze marcate tra le diverse aree.

Nel frattempo, le materie prime hanno attraversato una fase di marcata volatilità.

I metalli preziosi, in particolare oro e argento, dopo aver raggiunto nuovi massimi storici, sono stati interessati da un rapido movimento correttivo innescato dal cambiamento delle aspettative sulla politica monetaria statunitense. **L'ipotesi di una Federal Reserve più restrittiva, anche alla luce della possibile nomina di Kevin Warsh**, noto per il suo orientamento rigoroso sul fronte dell'inflazione, ha indotto il mercato a rivedere le probabilità di tagli dei tassi nel breve termine, favorendo il rafforzamento del dollaro e l'aumento dei rendimenti reali. **In questo contesto, asset privi di cedole o flussi di cassa, come i metalli preziosi, risultano strutturalmente penalizzati**, con prese di profitto che hanno amplificato la correzione.

Nel complesso, gennaio ha restituito l'immagine di mercati che non avanzano in modo lineare, ma che continuano a costruire il loro percorso adattandosi a stimoli diversi. La sensazione è quella di una **fase di transizione, in cui la direzione di fondo resta positiva ma richiede pazienza.** In questo equilibrio instabile, più che cercare segnali definitivi, gli operatori sembrano concentrati nel comprendere come i diversi tasselli, politici, monetari ed economici, finiranno per comporsi nei mesi a venire.

È forse questa capacità di convivere con l'incertezza il tratto più caratteristico dell'attuale fase di mercato.