

Il 2024 che verrà

Il rally del primo semestre di quest'anno ha sorpreso molti economisti. Durante il primo trimestre, quando gli analisti redigevano le proprie previsioni per la fine dell'anno, l'inflazione era ancora alta, l'Ucraina in guerra con la Russia, la Cina alle prese con l'uscita dalla pandemia e la curva dei rendimenti americani profondamente invertita; una recessione delle economie sviluppate sembrava inevitabile. Più che una recessione, la repentina stretta di politica monetaria ha causato una mini crisi bancaria e un aumento vertiginoso del costo di mantenimento del debito governativo portando la BCE e FED a rallentare i rialzi a inizio estate.

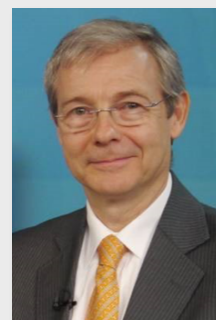
Per uscire dalla situazione attuale vediamo uno **spazio di manovra sugli obiettivi da prefissare per l'inflazione** e i rispettivi tempi di raggiungimento. Un'inflazione intorno al 3% sarebbe sostenibile per le economie sviluppate occidentali e avrebbe un impatto ben più incisivo per l'abbattimento del nominale dei debiti pubblici.

Tra il terzo e il quarto trimestre, i dati macro sull'inflazione dovrebbero dare un quadro più omogeneo, con una riconferma delle tendenze come la crescita americana e relativo scenario di *soft landing* o *no landing*, la resilienza dell'economia europea (seppure il sentimento, soprattutto in Germania si stia deteriorando), spianando la strada per una discesa dei tassi di interesse dal 2024 in avanti. Gli ultimi mesi dell'anno saranno strategici per incorporare *carry* nei portafogli obbligazionari, con nuove emissioni societarie che porteranno in dote delle ottime cedole. **L'allungamento della duration**, tramite i governativi, auspicabile da ottobre/novembre, completerà la reimpostazione degli investimenti *fixed income*, finalmente in grado di offrire rendimenti reali positivi dal 2024 in avanti senza rischi eccessivi.

Sebastiaan Schrikker, Managing Director – Divisione Istituzionale Link Consulting Partners SCF SpA

Sebastiaan ha oltre 40 anni di esperienza come analista macroeconomico e dei mercati finanziari e da oltre 20 anni affianca gli investitori istituzionali italiani nella gestione dei patrimoni finanziari.

È *Managing Director* della divisione clientela istituzionale di Link Consulting Partners Società di Consulenza Finanziaria S.p.A. dal 2006.



Sebastiaan Schrikker, Managing Director – Divisione Istituzionale Link Consulting Partners SCF SpA
Email: sebastiaan.schrikker@linkconsultingp.it

I risultati societari, ad oggi, descrivono già la **convivenza delle industrie e dei servizi con l'attuale costo del denaro**, situazione che potrà solo migliorare con la stabilità (prima) e discesa (dopo) dei tassi di interesse prevista.

La recessione, da tanti temuta, non sarà altro che un capitolo tecnico di **shift settoriali**; essa rappresenterà il passaggio dall'attuale visibilità di brevissimo periodo a una prospettiva di lungo termine per il prossimo ciclo macroeconomico che ci aspetta.

I mercati azionari sono agevolati nel contesto attuale. I forti rialzi del primo semestre 2023 sono stati opera di una ristretta cerchia di nomi; un gran numero di titoli (la maggioranza dei componenti degli indici azionari) ha molto terreno di recupero, sia in termini assoluti che relativi rispetto agli indici stessi.

Il nuovo contesto, sia in termini di temi di investimenti sia in termini di stretta creditizia, **favorirà ulteriormente i private market** che già hanno dimostrato la propria efficienza in un contesto di alta volatilità dei mercati come il 2022 e che sia nella componente *equity* sia nella componente debito vivranno, proprio in questi anni, i migliori *vintage*.

Link Consulting Partners SCF SpA

Link Consulting Partners SCF S.p.A. è una società di consulenza finanziaria che lavora a fianco degli investitori istituzionali italiani dal 1998. LCP offre un'ampia gamma di servizi agli investitori istituzionali quali: i) ALM e *Asset/Risk Allocation*; ii) supporto nella selezione e valutazione degli investimenti; iii) monitoraggio performance e rischi ex-post/ex-ante; iv) *advisory ESG*; v) supporto alla *governance* negli adeguamenti normativi relativi alla gestione del patrimonio.



LINK CONSULTING PARTNERS SCF SpA

LCP è tra i principali *advisor* istituzionali italiani e assiste, da oltre 20 anni, fondi pensione e casse privatizzate. L'obiettivo di LCP è quello di guidare e consigliare, con un approccio personalizzato alle peculiari esigenze di ogni investitore e garantendo la totale indipendenza e la massima professionalità, le scelte di allocazione e di gestione del patrimonio all'interno del sempre più dinamico e complesso contesto macroeconomico, finanziario e normativo.

Lorenzo Lupi, Consulente Finanziario Link Consulting Partners SCF SpA
Email: lorenzo.lupi@linkconsultingp.com

Sito web: www.linkconsultingpartners.com