

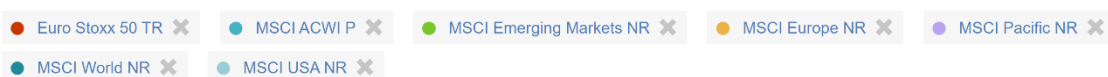
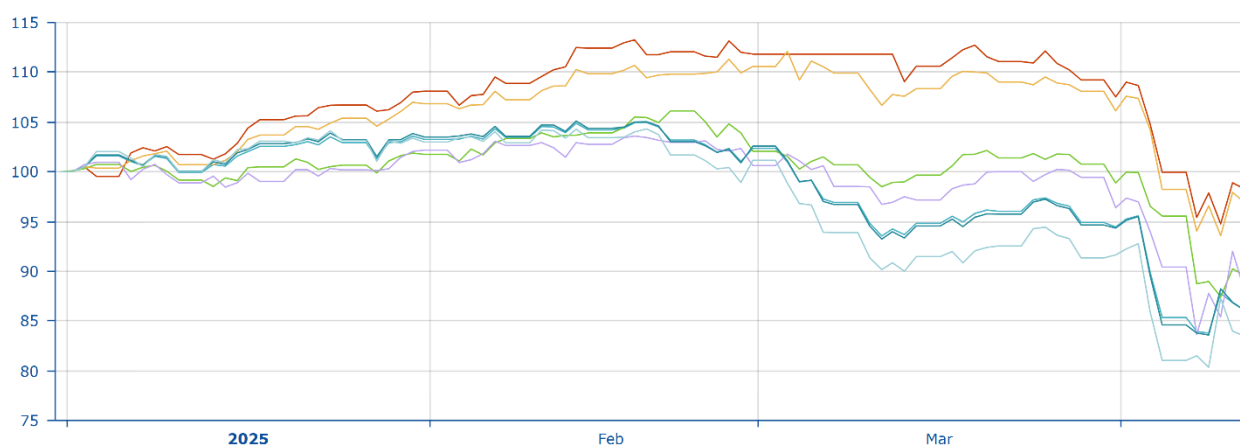
MARKETS UPDATE

marzo 2025



Mercato azionario **Zone geografiche**

Performance dal 01/01/2025 al 11/04/2025



Indice	Perf. 1W	Perf. 1M	2025
MSCI ACWI Index	0,3%	-7,6%	-13,7%
MSCI World Index	1,2%	-7,4%	-14,0%
S&P 500 Index	3,0%	-7,3%	-16,2%
MSCI Europe Index	-1,8%	-8,8%	-3,2%
Euro Stoxx 50 Index	-1,7%	-9,6%	-1,7%
MSCI Emerging Markets Index	-6,8%	-8,8%	-10,6%
MSCI Pacific Index	-3,2%	-8,7%	-12,1%

Dati aggiornati al 11/04/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Inizio trimestre ad **altissima volatilità** per i mercati azionari, dopo un mese di marzo in doppia cifra per America, Europa e Paesi emergenti. Dal giorno del Liberation Day americano, passando per il lunedì nero e fino ad arrivare alla notizia della sospensione dei dazi per 90 giorni di mercoledì si è assistito ad un susseguirsi di cadute sui minimi di periodo e rimbalzi record per le borse mondiali. L'estrema sensibilità dei mercati al carosello di notizie sul fronte guerra commerciale ha portato a pesanti perdite per i **Paesi emergenti** (-6,8%), grazie alla forte volatilità del mercato cinese, a perdite per l'**Europa** (-1,8%) e a chiusure positive, dopo il rimbalzo di mercoledì per i principali indici **americani** (3,0%).

1

Mercato azionario Paesi

Indice	Perf. 1W	Perf. 1M	2025
MSCI Italy Index	-2,1%	-9,3%	0,8%
MSCI France Index	-2,1%	-10,1%	-3,2%
MSCI Germany Index	-0,9%	-8,2%	2,7%
MSCI Switzerland Index	-1,4%	-6,7%	-0,6%
MSCI United Kingdom Index	-3,4%	-8,5%	-5,9%
MSCI USA Index	2,5%	-7,2%	-16,6%
MSCI Canada Index	0,9%	-2,1%	-9,1%
MSCI India Index	-4,2%	-0,6%	-14,4%
MSCI China Index	-10,7%	-14,8%	-4,6%
MSCI Japan Index	-2,8%	-8,3%	-11,8%

Dati aggiornati al 11/04/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Nonostante la fase correttiva di breve termine dai massimi di inizio 2025 e ben sotto i livelli di aprile 2024, il maxi rimbalzo a doppia cifra di mercoledì scorso ha portato gli **indici americani** a chiudere la settimana in positivo (+2,5%). La decisione di posporre per 90 giorni l'applicazione dei dazi generalizzati americani lascia indubbiamente spazio alla positività di possibili trattative.

Oltre oceano la risposta è stata di apertura al dialogo, con la conseguente sospensione delle misure previste ed un timido respiro per le borse, con **Italia** e **Francia** le più penalizzate e **Germania** salvata dal settore industriale e della difesa. La pausa non ha coinvolto la **Cina**, dove i dazi, questa volta mirati sono stati incrementati addirittura al 145%, aggravando, le già dure posizioni tra Washington e Pechino, che ha deciso di non rispondere più agli incrementi delle tariffe, ma agendo su limitazioni delle vendite di prodotti americani. L'indice **MSCI China** ha chiuso la settimana a -10,7%.

Al di là delle variazioni di borsa, gli occhi ora sono puntati agli **effetti economici reali**, che si propagheranno nelle prossime settimane e nei prossimi mesi e guideranno l'andamento dei prossimi trimestri.



Mercato azionario Settori

Indice	Perf. 1W	Perf. 1M	2025
MSCI World Consumer Discrionary Index	0,8%	-7,5%	-20,7%
MSCI World Consumer Staples Index	-0,7%	-3,1%	-2,9%
MSCI World Energy Index	-4,4%	-11,3%	-13,8%
MSCI World Financials Index	0,7%	-6,3%	-9,0%
MSCI World Health Care Index	-2,9%	-10,0%	-9,8%
MSCI World Industrials Index	1,4%	-7,6%	-9,9%
MSCI World Information Tech Index	5,5%	-7,7%	-22,0%
MSCI World Materials Index	0,7%	-8,5%	-8,6%
MSCI World Real Estate Index	-2,8%	-8,4%	-10,9%
MSCI World Telecom Index	2,5%	-7,7%	-14,7%
MSCI World Utilities Index	-1,5%	-2,2%	-3,3%

Dati aggiornati al 11/04/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Dopo gli shift settoriali dei primi mesi del 2025, si sta sempre più delineando un andamento di breve periodo che tende a premiare **settori difensivi**, come le **utilities** (-3,3%) e i **consumi di base** (-2,9%) da inizio anno.

Il **settore tecnologico** si conferma il settore maggiormente volatile, il peggiore da inizio anno (-22,0%), quello più colpito dal sell-off di lunedì e anche quello che ha meglio beneficiato del successivo rimbalzo. Segue il **settore dei consumi discrezionali** (+0,8%) durante l'ottava appena conclusa, ma a -20,7% da inizio anno.

Anche altri cicli hanno espresso tendenze molto volatili durante l'ultima settimana, come il **settore finanziario** (0,7%), che durante la settimana appena conclusa ha visto un rimbalzo dei bancari europei ed americani ed il **settore industriale** (1,4%). Da inizio anno si posizionano rispettivamente a -9,0% e -9,9%.

Il calo del prezzo del petrolio e l'andamento pluridirezionale dei rendimenti, influenza l'andamento dei settori più tradizionali, come l'**energy** (+4,4%). Recuperano le **telecomunicazioni** (+2,5%).

Mercato azionario Stili

Indice	Perf. 1W	Perf. 1M	2025
MSCI World Small Cap Index	-0,7%	-8,9%	-16,8%
MSCI World Value Index	-0,9%	-7,8%	-9,7%
MSCI World Growth Index	3,3%	-7,0%	-18,0%
MSCI USA Small Cap Index	-0,8%	-10,7%	-22,1%
MSCI USA Value Index	-0,2%	-7,8%	-11,9%
MSCI USA Growth Index	5,1%	-6,6%	-20,8%
MSCI Europe Small Cap Index	-0,2%	-7,9%	-6,2%
MSCI Europe Value Index	-2,2%	-8,4%	0,9%
MSCI Europe Growth Index	-1,5%	-9,4%	-7,2%

Dati aggiornati al 11/04/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Il contesto favorevole di fine 2024 per le **small cap**, dettato dal ciclo economico in atto e dalle politiche distensive americane e che ha sostenuto le aziende a piccola capitalizzazione durante i primi mesi del 2025 è venuto sostanzialmente meno durante il mese di marzo: **MSCI World small cap** (-0,7%), **MSCI USA small cap** (-0,8%) e **MSCI Europe small cap** (-0,2%).

A livello fattoriale, nell'ultima settimana abbiamo assistito ad un recupero del comparto **growth**. Si può notare infatti, come i titoli caratterizzati da crescita e redditività abbiano registrato upside maggiori rispetto agli stili di investimento **value**. Il tutto avvenuto nonostante il diffondersi di incertezze sui dati di inflazione e crescita economica, che dovrebbero costruire terreno sfavorevole per le aziende ad alto potenziale di crescita. Gli indici growth: **MSCI World growth** (+3,3%) e **MSCI USA growth** (+5,1%) hanno ottenuto risultati positivi rispetto agli indici value: **MSCI World value** (-0,9%) e **MSCI USA value** (-0,2%). Risultati negativi per il mercato europeo con **MSCI Europe Value** (-2,2%) e **MSCI Europe Growth** (-1,5%), entrambi negativi, a conferma che la bassa volatilità è stata l'unica ad offrire una tenue resistenza.



Mercato obbligazionario **Zone Geografiche**

Indice	Perf. 1W	Perf. 1M	2025
ICE BofA Euro Broad Market Index	0,1%	1,6%	0,0%
ICE BofA Euro Government Index	0,1%	2,1%	-0,2%
ICE BofA Euro Corporate Index	0,0%	0,4%	0,2%
ICE BofA Euro High Yield Index	-0,8%	-2,0%	-1,0%
ICE BofA Euro Inflation-Linked Gov Index	-0,4%	0,1%	-0,9%
ICE BofA Global Broad Market Index	-3,7%	-2,5%	-5,0%
ICE BofA Global Government Index	-3,6%	-1,9%	-4,3%
ICE BofA Global Corporate Index	-3,9%	-3,8%	-6,2%
ICE BofA Global High Yield Index	-3,3%	-5,5%	-8,3%
ICE BofA Global Inflation-Linked Gov Index	-4,7%	-4,0%	-6,3%
ICE BofA US Broad Market Index	-2,5%	-1,2%	1,1%
ICE BofA US Government Index	-2,5%	-0,9%	1,5%
ICE BofA US Corporate Index	-5,6%	-5,6%	-8,9%
ICE BofA US High Yield Index	-3,6%	-6,3%	-10,1%
ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index	-5,7%	-4,8%	-7,2%

Dati aggiornati al 11/04/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

La volatilità vista sul mercato azionario non è altro che il riflesso dell'andamento dei **rendimenti governativi**, specie quelli americani. Se durante larga parte di **marzo** l'obbligazionario era riuscito a dare rifugio alla volatilità dell'azionario, durante l'ultima settimana queste dinamiche sono radicalmente mutate. Le vendite si sono propagate lungo diverse scadenze, portando il tasso decennale americano a soglia 4,50%. Innalzamento non dovuto ad ipotesi di crescita economica, ma da un repricing di tutto ciò che è marchiato USA. La decisione di Trump, poi sospesa di introdurre tariffe commerciali, anche per garantire introiti per abbassare il costo dell'indebitamento si è trovata ad affrontare un innalzamento del premio per il rischio sul debito USA ed un conseguente crollo dei prezzi. Forti flessioni anche in ambito corporate. Resiste il mercato europeo.





Per maggiori informazioni:

[quantalys.it](https://www.quantalys.it)

