

MARKETS UPDATE

gennaio 2025



Mercato azionario **Zone geografiche**

Performance dal 01/01/2024 al 31/01/2025



Indice	Valore	Gennaio	2024
MSCI ACWI Index	872,68	3,0%	25,3%
MSCI World Index	3.836,58	3,1%	26,6%
S&P 500 Index	6.040,53	2,7%	32,9%
MSCI Europe Index	2.139,61	6,5%	8,6%
Euro Stoxx 50 Index	5.286,87	8,0%	8,3%
MSCI Emerging Markets Index	1.093,37	1,4%	14,7%
MSCI Pacific Index	3.135,49	1,8%	14,2%

Dati aggiornati al 31/01/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Inizio d'anno dal clima generalmente positivo per i mercati azionari, che hanno continuato il loro trend di crescita, senza particolari elementi e notizie negative, ma con alcune sorprese. A gennaio le Borse del Vecchio Continente: **MSCI Europe** (+6,5%) ed **Euro Stoxx 50** (+8,0%) hanno fatto meglio di Wall Street: **S&P 500** (+2,7%), un evento che negli ultimi anni è stato più unico che raro. A pesare sui listini americani sono state, oltre alla notizia del rilascio di un nuovo sistema AI cinese (**Deep Seek**), le alte valutazioni e l'approccio di politica monetaria della Fed, più prudente rispetto alla Bce.

1

Mercato azionario Paesi

Indice	Valore	Gennaio	2024
MSCI Italy Index	95,13	7,6%	20,3%
MSCI France Index	224,59	7,6%	1,0%
MSCI Germany Index	199,93	8,9%	17,6%
MSCI Switzerland Index	1.606,02	7,7%	4,5%
MSCI United Kingdom Index	2.471,67	4,8%	14,7%
MSCI USA Index	5.783,64	2,6%	32,9%
MSCI Canada Index	3.292,70	2,4%	19,4%
MSCI India Index	2.772,47	-3,9%	18,6%
MSCI China Index	6.679,04	0,5%	27,4%
MSCI Japan Index	1.717,23	1,2%	15,5%

Dati aggiornati al 31/01/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Nonostante gennaio sia stato il mese dell'insediamento dell'amministrazione Trump (driver favorevole per le borse) e dell'uscita di dati positivi e sotto le attese per l'inflazione, gli **indici americani** hanno arrancato rispetto alle principali economie europee, grazie ad alcune prese di profitto sui listini tech, che ha liberato flussi verso la old economy europea.

L'indice **MSCI Italy** ha registrato un aumento del 7,6%, spinto dal comparto bancario e dal settore industriale, mentre l'indice **MSCI Germany** ha registrato un aumento dell'8,9%, supportato dalla discesa dell'inflazione e dal buon momento del settore industriale e dei titoli ad alto rendimento. In generale, per l'Europa iniziano a scorgere finalmente alcuni dati macro e sulla crescita positivi. Positivi anche i paesi emergenti con segni più per l'**MSCI Japan** (+1,2%) e per l'**MSCI China** (+0,5%), quest'ultimo frenato in chiusura dalla notizia dell'annuncio dell'imposizione di tariffe del 10% verso l'export cinese. Proprio questa notizia, arrivata in chiusura del mese lascia parecchi interrogativi ai mercati, dati i potenziali effetti negativi sul commercio globale, oltre che sulla crescita sull'inflazione.

Mercato azionario Settori

Indice	Valore	Gennaio	2024
MSCI World Consumer Discrionary Index	489,69	4,4%	29,3%
MSCI World Consumer Staples Index	284,32	2,6%	12,4%
MSCI World Energy Index	249,48	4,4%	9,2%
MSCI World Financials Index	195,11	7,1%	34,7%
MSCI World Health Care Index	375,09	7,1%	7,6%
MSCI World Industrials Index	423,72	5,1%	20,3%
MSCI World Information Tech Index	779,85	-2,0%	41,3%
MSCI World Materials Index	337,74	6,0%	0,5%
MSCI World Real Estate Index	1.047,30	3,1%	8,6%
MSCI World Telecom Index	138,36	8,6%	42,4%
MSCI World Utilities Index	167,53	2,9%	20,2%

Dati aggiornati al 31/01/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Gennaio ha portato ad un mercato shift settoriale, dettato principalmente dal forte condizionamento derivante dai primi esiti delle trimestrali e dalle notizie provenienti dalla Cina sui nuovi sistemi di intelligenza artificiale a basso costo. Da questo, l'unico settore in calo è stato quello **tecnologico** (-2,0%), gravato dalla reazione molto negativa di Nvidia, non del tutto recuperata (-16% in un solo giorno) e dalla reazione alla pubblicazione delle trimestrali di alcune big, tra cui Microsoft, Google e Tesla. Non tutti i ciclici hanno espresso tendenze negative, come il settore delle **telecomunicazioni** (+8,6%) e i **finanziari** (+7,1%). Tonici anche alcuni difensivi, rimasti piuttosto in posizione arretrata durante l'ultimo anno, come: **salute** (+7,1%), **materiali** (+6,0%) e il settore **industriale** (+5,1%), sospinto dalle attese di crescita per l'economia americana. Il calo del prezzo del petrolio e l'andamento pluridirezionale dei rendimenti, in salita per larga parte del mese e in discesa nelle battute finali, influenza l'andamento dei settori più tradizionali, come: **energy** (+4,4%) e **utilities** (+2,9%). Poco mossi i **consumi primari** (+2,6%).

Mercato azionario Stili

Indice	Valore	Gennaio	2024
MSCI World Small Cap Index	295,85	3,1%	15,4%
MSCI World Value Index	332,40	4,1%	18,9%
MSCI World Growth Index	594,21	2,2%	34,3%
MSCI USA Small Cap Index	422,89	3,2%	19,0%
MSCI USA Value Index	302,49	4,0%	21,1%
MSCI USA Growth Index	865,82	1,4%	44,9%
MSCI Europe Small Cap Index	273,34	4,0%	5,7%
MSCI Europe Value Index	134,56	6,2%	11,2%
MSCI Europe Growth Index	263,13	6,7%	6,0%

Dati aggiornati al 31/01/2025. 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 ha continuato a sostenere le aziende a piccola capitalizzazione anche durante il mese di gennaio: **MSCI World small cap** (+3,1%), **MSCI USA small cap** (+3,2%) e **MSCI Europe small cap** (+4,0%).

Le migliori performance sono state però registrate dalle grandi capitalizzazioni. Si può notare infatti, come titoli value e growth abbiano registrato upside maggiori e come i titoli **value** abbiano registrato (Europa esclusa) upside maggiori rispetto agli stili di investimento caratterizzati da crescita e redditività, come il comparto **growth**. Il tutto avvenuto nonostante dati positivi su inflazione e crescita economica, che dovrebbero costruire terreno favorevole per le aziende ad alto potenziale di crescita. Gli indicivalue: **MSCI World value** (+4,1%) e **MSCI USA value** (+6,2%) hanno ottenuto risultati maggiori rispetto agli indici growth: **MSCI World growth** (+2,2%) e **MSCI USA growth** (+1,4%), zavorrati dal comparto tech, nonostante il timido recupero verso la fine del mese.



Mercato obbligazionario **Zone Geografiche**

Indice	Valore	Gennaio	2024
ICE BofA Euro Broad Market Index	287,40	0,1%	2,6%
ICE BofA Euro Government Index	752,17	-0,1%	1,8%
ICE BofA Euro Corporate Index	291,72	0,5%	4,7%
ICE BofA Euro High Yield Index	385,18	0,6%	8,6%
ICE BofA Euro Inflation-Linked Gov Index	267,31	0,4%	-0,1%
ICE BofA Global Broad Market Index	296,62	0,2%	4,5%
ICE BoFA Global Government Index	586,22	0,1%	2,0%
ICE BofA Global Corporate Index	394,87	0,3%	8,0%
ICE BofA Global High Yield Index	515,03	0,8%	14,7%
ICE BofA Global Inflation-Linked Gov Index	331,05	0,6%	3,4%
ICE BofA US Broad Market Index	696,65	0,2%	8,3%
ICE BofA US Government Index	345,31	0,2%	7,8%
ICE BofA US Corporate Index	949,32	0,2%	9,6%
ICE BofA US High Yield Index	1.728,47	1,0%	15,4%
ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index	393,72	0,9%	8,8%

Dati aggiornati al 31/01/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Gennaio è stato un mese importante per le decisioni di politica monetaria delle **Banche Centrali**, nulla è andato oltre le già scontate attese. Ciò che ha fatto notizia e ha mosso i mercati obbligazionari è stato il tono prudente di Powell in tema di allentamento monetario, che di fatto, oltre a mettere uno stop alla stagione dei tagli dei tassi ha ammonito la posizione restrittiva e attendista, dato che l'inflazione non ha fatto ulteriori passi in tema di riduzione e il mercato del lavoro resta solido. Dall'altra parte dell'oceano invece, i tagli proseguono. Questo ha portato ad una traiettoria dei tassi in discesa verso fine mese, dopo la salita durante la prima parte di gennaio e un mercato sia **governativo** che lato **corporate** in sostanziale parità. Il comparto **high yield**, complice la buona propensione al rischio ha registrato i rialzi maggiori



Per maggiori informazioni:

quantalys.it

