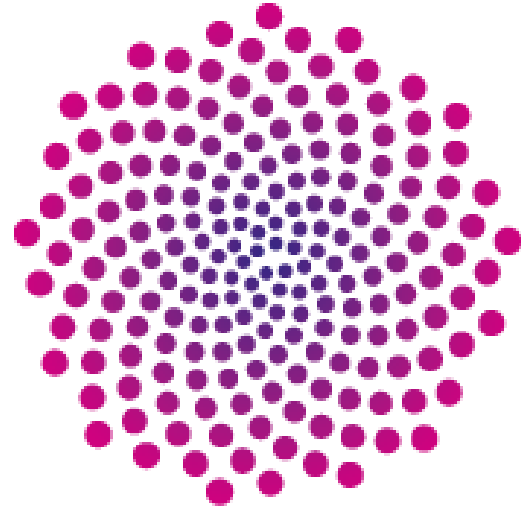


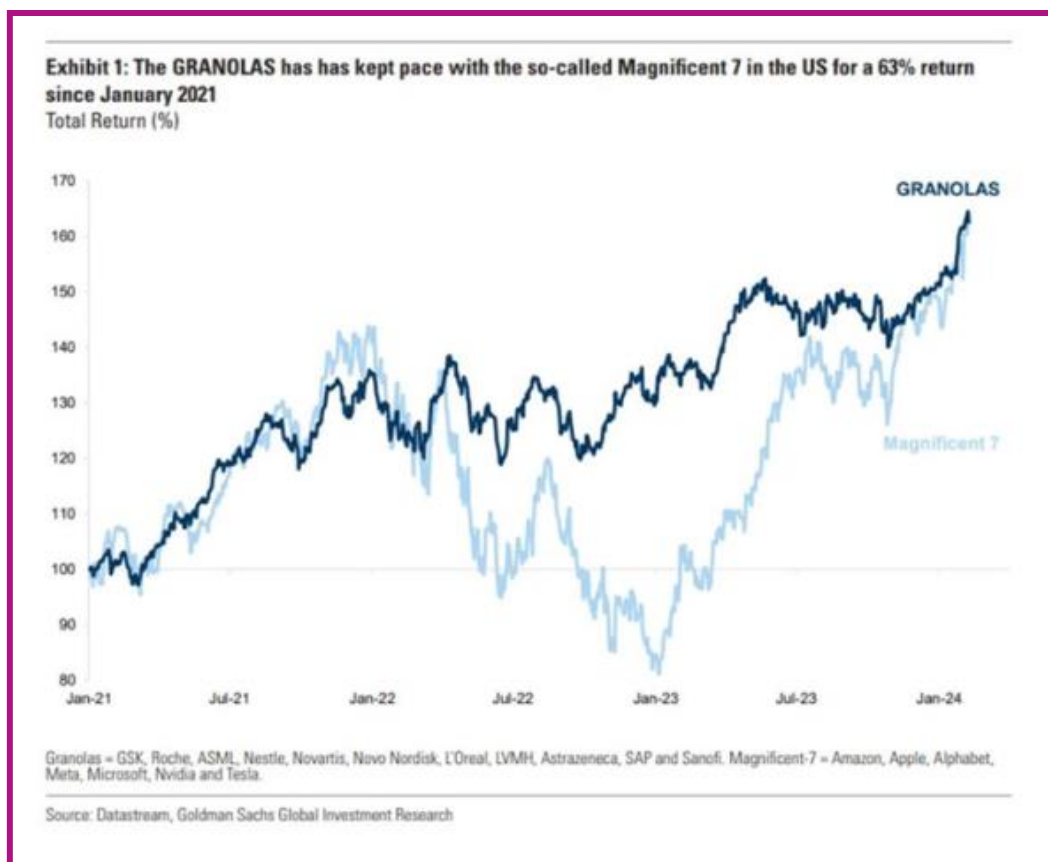


BRIGHTSIDE
CAPITAL

Pie In The Sky

Febbraio 2024

Anche l'Europa ha i suoi «Magnifici 7»



Nel 2020, la banca d'affari Goldman Sachs ha coniato l'acronimo GRANOLAS per comprendere gli 11 maggiori titoli paneuropei, che oggi rappresentano quasi un quinto della capitalizzazione di mercato dell'intero indice europeo EuroStoxx 600: GlaxoSmithKline, Roche Holding, ASML, Nestlé, Novartis, Novo Nordisk, L'Oréal, LVMH, AstraZeneca, SAP e Sanofi. Dal 2021, la performance azionaria di questi 11 titoli è uguale a quella dei "Magnifici 7" americani.

Valutazioni dell'azionario europeo



EXHIBIT 1: Europe is trading at an all-time-wide discount on 12m fwd P/E (33%).

Relative 12m Fwd PE Ratio



Source: IBES, Bernstein analysis

Il rapporto P/E o prezzo/utili (previsto per i prossimi 12 mesi) dell'indice EuroStoxx 600 è al livello più basso di sempre rispetto all'indice S&P 500. Le azioni europee sono scambiate con uno sconto del 33% rispetto alle loro controparti statunitensi, un minimo storico.

Cassa detenuta dalle aziende americane



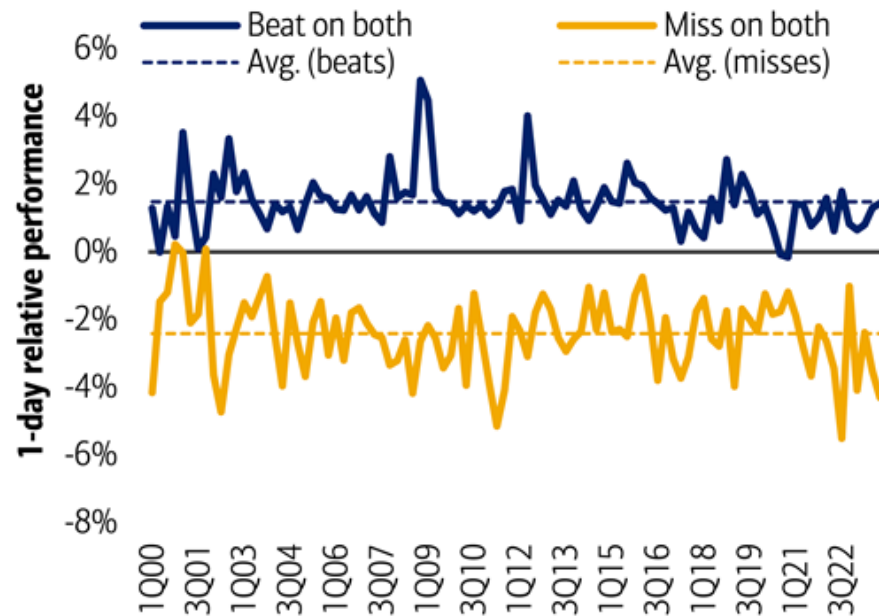
Secondo gli ultimi dati, le società statunitensi detengono un livello record di cassa per circa 4.4 trilioni di dollari. Si tratta di 2 trilioni di dollari in più rispetto al trend visto dal 1999 al 2019

Performance post risultati del trimestre



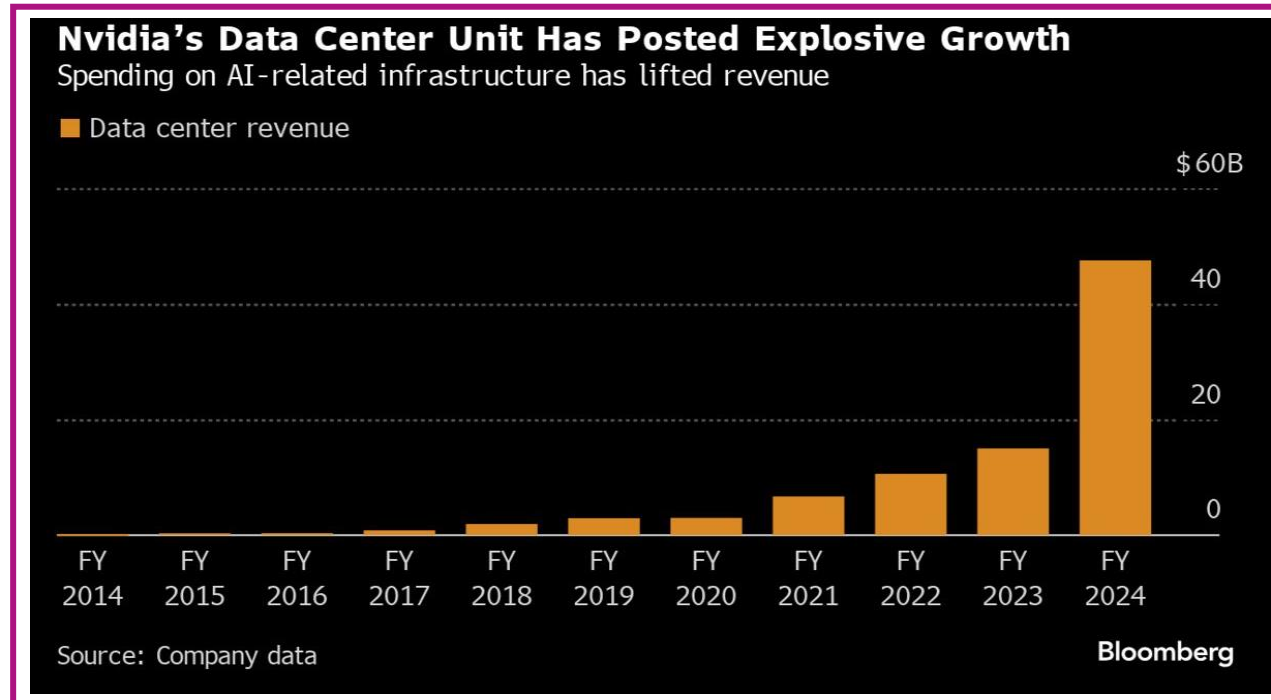
Exhibit 33: Beats were rewarded, but misses got punished more than usual

Rel. 1-day post-reporting performance (vs. S&P 500) on EPS & sales surprise (1Q00-4Q23 as of 2/2/24)



Con la stagione delle trimestrali quasi terminata, il grafico mostra come le società che hanno riportato dei risultati al di sopra delle aspettative del mercato hanno poi visto una performance azionaria durante la seduta successiva in linea con quanto successo negli ultimi due decenni. Dall'altro lato, le società che hanno mancato le aspettative sono state punite più del solito (linea gialla)

Trimestrale di Nvidia



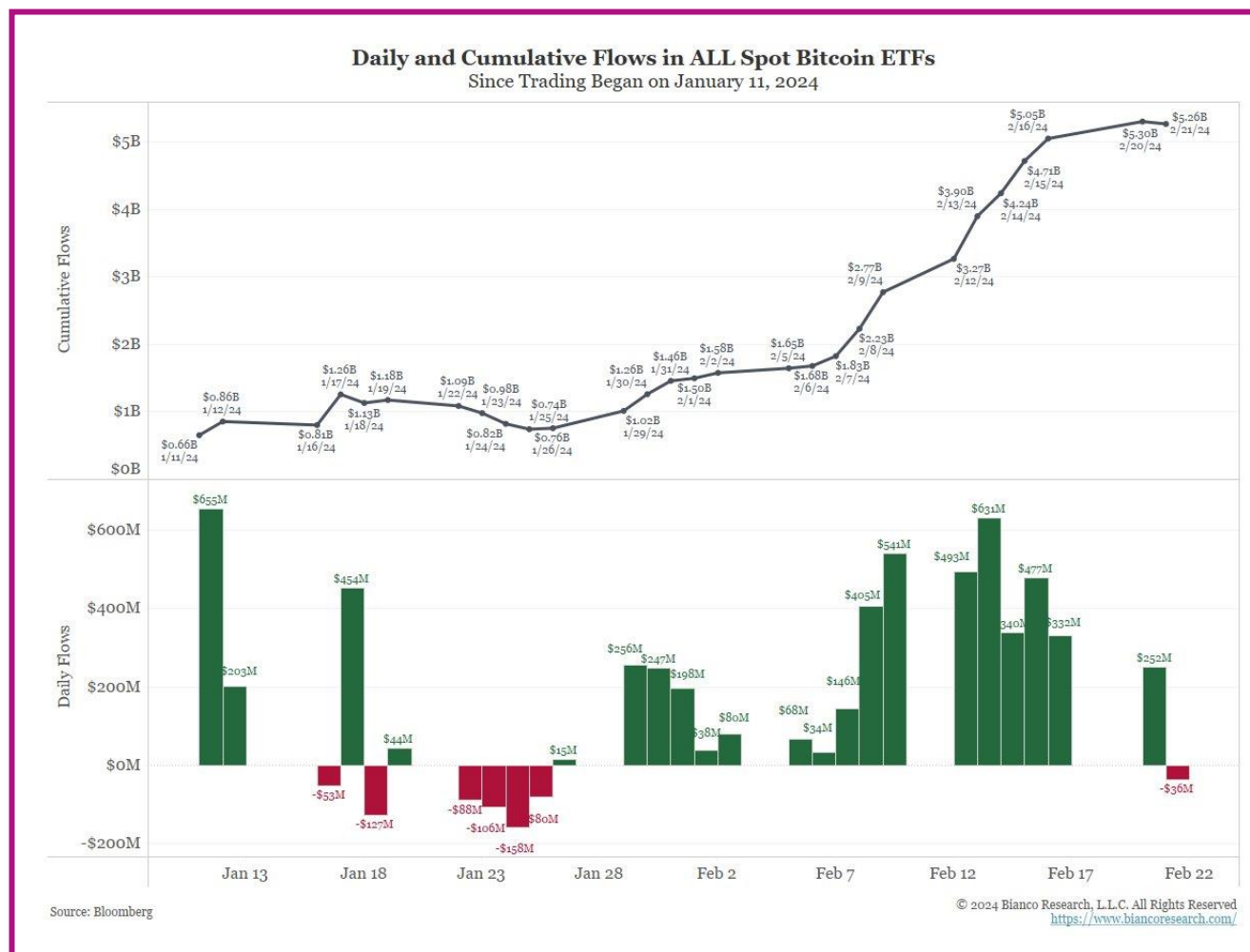
Alla chiusura della seduta di mercoledì, Nvidia ha pubblicato i risultati del quarto trimestre del 2023. L'azienda produttrice di chip ha segnato un incremento annuo del +409% nel fatturato della sua divisione Data Center incentrata sull'intelligenza artificiale, salendo da USD 3,6 miliardi (registrati nello stesso trimestre del 2022) a USD 18,4 miliardi. In totale, il fatturato della divisione è stato di USD 47.5 miliardi, un aumento del +217% rispetto all'intero 2023

Valutazioni di Nvidia



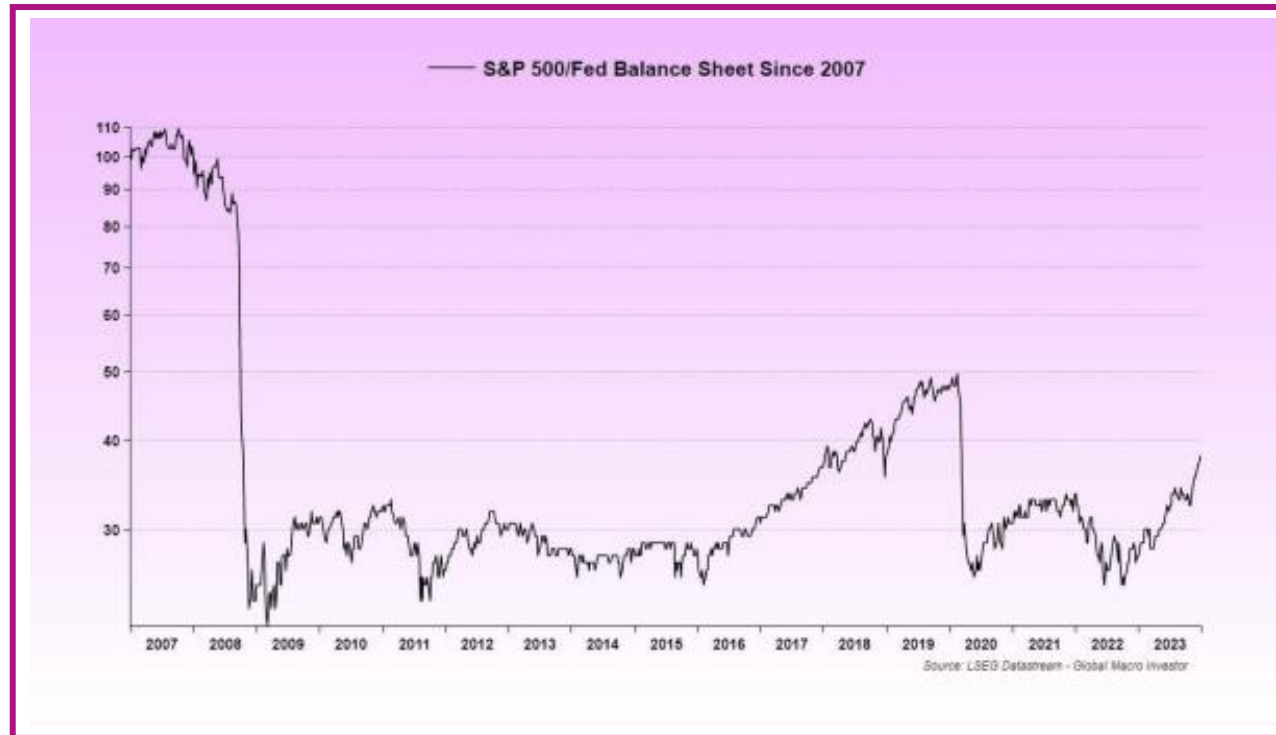
Il grafico evidenzia un miglioramento nel rapporto Prezzo/Utile (P/E) di Nvidia dal suo picco nel 2023, guidato da forti guadagni nel quarto trimestre che hanno superato le aspettative di ricavi e utile netto. Nonostante un rialzo azionario del +237% nel 2023 e +40% nel 2024, il P/E si assesta a circa 30x, lontano dai massimi delle valutazioni di fine 2021.

Flussi in entrata negli ETF sul Bitcoin



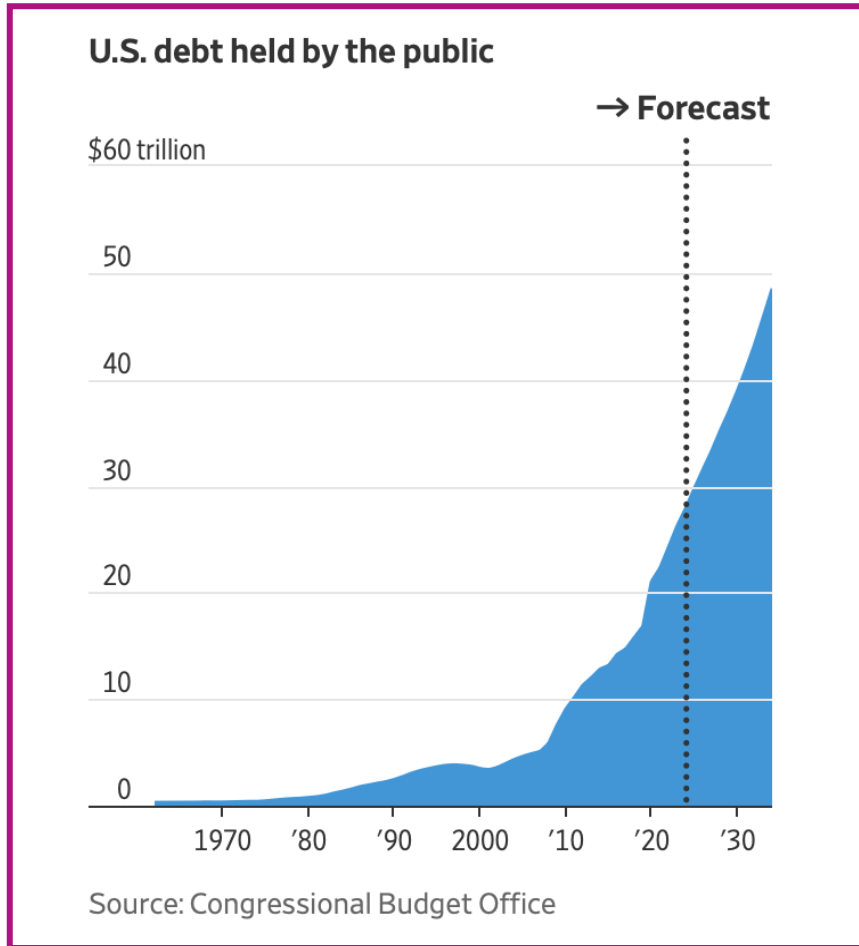
Dalla loro introduzione, ad inizio anno, gli ETF sul Bitcoin hanno accumulato circa USD 5.2 miliardi di capitale. L'interesse degli investitori per questi prodotti ha portato ad un deciso apprezzamento del sottostante (i.e. Bitcoin), che è in rialzo del +20% sul mese

Debasement monetario



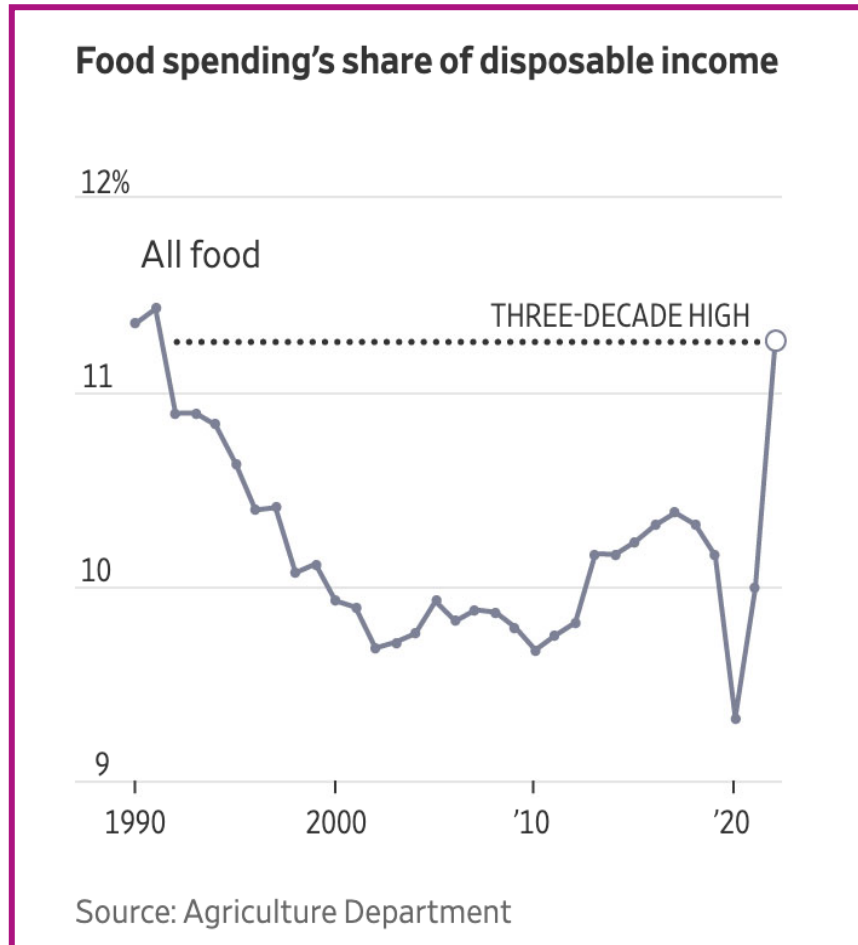
Il *debasement* monetario si riferisce alla pratica di ridurre il contenuto di metalli preziosi nelle monete mantenendo invariato il loro valore nominale, diluendo così il valore intrinseco della moneta. Nel contesto moderno, il concetto di *debasement* significa la riduzione del valore o del potere d'acquisto di una valuta, che avviene quando le banche centrali aumentano l'offerta di moneta e riducono così il valore nominale di ogni unità. Se si rapporta la crescita del mercato azionario con l'espansione del bilancio della banca centrale americana, ad oggi si è ancora lontani dai valori precedenti alla crisi finanziaria del 2008

Debito americano



Il Congressional Budget Office prevede che il debito pubblico degli Stati Uniti aumenterà da un record di 26 trilioni di dollari nel 2023 a 48 trilioni di dollari entro il 2034. Si prevede inoltre che il rapporto tra debito pubblico e PIL aumenterà dal 97% al 121%

Spesa alimentare



Con il rialzo dei prezzi sperimentato negli ultimi anni, la percentuale di reddito impiegata dalle famiglie americane per acquistare generi alimentari è la più alta dal 1990