

# UNA CRISI TIRA L'ALTRA

Ritorna la turbolenza sui mercati finanziari. A riaccendere la miccia è stata la First Republic Bank che dopo aver annunciato il crollo dei depositi del 41% nel corso del trimestre, sta valutando la possibilità di vendere fino a 100 miliardi di dollari di mutui e titoli a lunga scadenza.

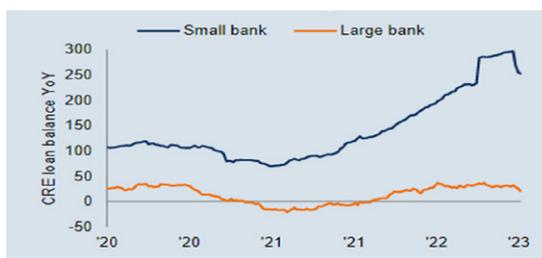
L'istituto americano è alla ricerca di soluzioni strategiche per ristrutturare il Bilancio riducendo lo squilibrio tra attivo e passivo. Le difficoltà della First Republic hanno riportato sotto i riflettori il settore bancario che nelle scorse settimane aveva reagito positivamente alla pubblicazione dei risultati trimestrali dei principali istituti. Intanto le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina rimangono elevate. L'ultima notizia riguarda un ulteriore piano degli Stati Uniti di limitare gli investimenti in settori chiave dell'economia cinese. Di per sé non è una novità, ma prosegue nella direzione intrapresa da tempo, che vede la trasformazione della globalizzazione, così come l'abbiamo conosciuta in passato, con un inevitabile aumento dei costi di produzione e un livello di inflazione globale strutturalmente più elevato. Negli Stati Uniti un ulteriore elemento di disturbo è il tetto del debito che si trova ad essere di nuovo sotto i riflettori. Il tempo stringe per trovare un accordo ed evitare un default tecnico ma il Congresso, come è spesso accaduto nel passato, potrebbe attendere all'ultimo istante. La data fatidica dovrebbe essere l'inizio di giugno. Arrivavamo da una settimana che aveva dato indicazioni positive a livello macroeconomico, utili a ritenere più lontana la recessione. A livello globale i PMI di aprile hanno mostrato un'economia tutto sommato in salute, sostenuta principalmente dai servizi che riaccelerano, mentre il manifatturiero, con l'eccezione degli Stati Uniti, ha confermato la sua debolezza.

## First Republic Bank: il crollo dei prezzi in attesa di conoscere il suo destino



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

## USA: I prestiti per gli immobili a destinazione commerciale



Fonte: State Street Global Markets, Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Nell'area euro in realtà le prospettive del manifatturiero sono uscite meno rosee anche per l'impatto che hanno avuto gli scioperi contro la riforma delle pensioni su alcune aziende francesi. Sempre dal sondaggio sono risultate piuttosto positive le prospettive, grazie all'attenuazione delle preoccupazioni in materia di energia, al miglioramento delle catene di approvvigionamento e alla speranza che l'inflazione abbia superato il suo picco. Negli Stati Uniti il dato composito riflette la stessa positività ma con l'importante differenza del settore manifatturiero che si è riportato sopra il livello che indica espansione. Questi dati sono però in contraddizione con le rilevazioni della Fed di Filadelfia, Richmond e Dallas che evidenziano un indebolimento generalizzato. A questo si aggiunge la fiducia dei consumatori di aprile che è scesa ai minimi da luglio. Tuttavia le tre rilevazioni segnalano dati occupazionali ancora sostenuti che confermano, al di là della fase di rallentamento, la fiducia sulla solidità di fondo dell'economia. Alla luce di quanto delineato rimane opportuno mantenere sugli investimenti un approccio di cautela tenendo conto che eventuali ulteriori segnali macroeconomici positivi non vengano oscurati dall'intensificarsi delle restrizioni sul credito legate alla crisi delle banche regionali americane.



**Massimo De Palma**  
Head of Multi Asset  
Team, GAM (Italia)  
SGR S.p.A.



**Paolo Mauri Brusa**  
Portfolio Manager,  
Multi Asset Team, GAM  
(Italia) SGR S.p.A.

Per maggiori informazioni visitate il sito [GAM.com](https://www.gam.com)

### Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2023 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati

