

DEGLOBALIZZAZIONE

BENEFICIARE DELL'INVERSIONE DI TENDENZA NEL COMMERCIO GLOBALE

○ MEDIO/LUNGO TERMINE  RISCHIO AVANZATO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world



DEGLOBALIZZAZIONE BENEFICIARE DELL'INVERSIONE DI TENDENZA NEL COMMERCIO GLOBALE

TEMA 04 ○ MEDIO LUNGO TERMINE ■■■ RISCHIO AVANZATO

CONTESTO

La pandemia da Covid19 ha evidenziato l'enorme rischio di blocco improvviso delle economie e delle supply chain, oltre a mostrare quanto le multinazionali siano dipendenti dalla manifattura cinese. Di conseguenza, molti governi hanno iniziato a incentivare un rilancio dei processi di produzione soprattutto nelle aree di business ritenute strategiche, dove è necessario poter esser autosufficienti (forniture mediche ad esempio). Anche le società manifatturiere stanno riconoscendo sempre maggiore importanza alla diversificazione della base produttiva, al pari della digitalizzazione industriale e dell'automazione.

Il passaggio dalla globalizzazione alla regionalizzazione/localizzazione sta creando opportunità nei mercati regionali/locali, comprese le società a media e bassa capitalizzazione.

Allo stesso tempo, la deglobalizzazione comporta anche una maggiore incertezza politica/geopolitica, che potrebbe portare volatilità sui mercati. Consigliamo agli investitori di coprire i propri portafogli utilizzando attivi considerati «beni rifugio».

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Riorganizzazione della global supply chain

- Nuovi hub di produzione (Taiwan e Corea per i prodotti manifatturieri a maggior valore aggiunto e l'Asia meridionale per i beni di consumo di fascia bassa)

Beneficiari in US e EU

- Settori ad alto valore aggiunto, un'ampia gamma di fornitori di servizi e istruzione

Incertezza geopolitica

- Copertura del portafoglio tramite beni rifugio (come oro, JPY, posizioni tattiche lunghe sull'USD)

PRINCIPALI RISCHI

- Ritorno della globalizzazione, in caso di accordo commerciale globale USA-Cina, di attenuamento significativo delle tensioni commerciali globali e/o di innovazioni dirompenti nelle tecnologie digitali in grado di aumentare notevolmente i flussi commerciali transfrontalieri.
- Misure di lockdown prolungate e una seconda ondata dell'epidemia che porterebbero ad una recessione globale più profonda e prolungata nel 2020. Gli investitori manterrebbero un atteggiamento "risk off" che danneggerebbe la performance azionaria, mentre gli asset rifugio dovrebbero registrare performance positive.