

# Market Trends

## Panoramica globale

- In maggio i mercati finanziari sono entrati in una spirale di discesa innescata da vari fattori, primo tra tutti la crisi collegata al debito sovrano in Europa.
- In giugno, ci saranno molti incontri politici ad alto livello che dovrebbero contribuire a definire l'andamento dei mercati. L'effetto dovrebbe essere marginalmente positivo poiché i progressi che potrebbero ottenersi in termini di sostenibilità fiscale dovrebbero essere più rilevanti della severa riforma dei mercati finanziari.
- Con riferimento all'impatto della crisi del debito sovrano sulla crescita, l'effetto è senza dubbio negativo ma ci sono anche fattori positivi che dovrebbero controbilanciare la situazione e non ci aspettiamo una situazione di stallo economico come accaduto dopo il fallimento di Lehman Brother.

## Mercati azionari

- Ci sono molti rischi ma tante cattive notizie sono già scontate agli attuali livelli di mercato, Stoxx 50 a 2.450 e S&P a 1.050.
- Sebbene non si escludano ulteriori ribassi, ci aspettiamo un rimbalzo nel breve termine anche se non vediamo la possibilità di una soluzione a lungo termine per l'attuale crisi.
- Il confronto yield spread vs corporate bond favorisce le azioni come all'inizio del 2009.

## Mercati obbligazionari

- La crisi del debito sovrano ha continuato a dominare i mercati. Nonostante il massiccio programma di stabilizzazione elaborato da Unione Europea e FMI e l'acquisto di obbligazioni da parte della BCE, gli spread intra UME non si sono molto ristretti e i rendimenti obbligazionari hanno continuato a diminuire.



- Alla fine, ci aspettiamo che il rilevante intervento politico porti ad una svolta. Sebbene persista molta incertezza, il recente calo dei rendimenti sembra eccessivo e dovrebbe recuperare parzialmente.

## Valute

- Il pacchetto di aiuti dell'Unione Europea e del FMI così come l'intervento della BCE sul mercato obbligazionario hanno calmato i timori di default del debito sovrano della zona Euro ma il supporto alla valuta è stato di breve periodo.
- E' poco probabile che le credenziali danneggiate della BCE, le incertezze politiche nella zona Euro e la crescente speculazione sul rialzo dei tassi di riferimento in USA possano permettere una ripresa sostenuta dell'Euro nelle prossime settimane.

## Andamento mercati finanziari

Equities	Current	1 Month	3 Months	12 Months	Ytd*
Last update: 31/05/2010					
<b>World</b>					
-MSCI World	799	-7,9%	37,8%	14,0%	-4,0%
<b>US</b>					
-S&P500	1089	-8,2%	44,7%	18,5%	-2,3%
-Dow Jones	10137	-7,9%	41,1%	19,2%	-2,8%
-Nasdaq	2257	-8,3%	62,2%	27,2%	-0,5%
<b>Europe</b>					
-DJ Euro Stoxx TMI Large	220	-7,1%	30,4%	8,6%	-10,3%
-DJ Euro Stoxx 50	2610	-7,3%	29,1%	6,5%	-12,0%
-MSCI EMU	82	-7,2%	32,7%	9,5%	-9,1%
-DJ Stoxx 600	245	-5,7%	39,1%	17,7%	-3,5%
-DJ Stoxx 50	2397	-5,7%	32,3%	12,8%	-7,3%
-MSCI Europe	1057	-6,7%	34,0%	13,9%	-6,1%
-CAC40	3508	-8,1%	27,8%	7,0%	-10,9%
-DAX30	5964	-2,8%	51,3%	20,7%	0,1%
-FTSE MIB	19544	-9,4%	24,8%	-1,7%	-15,9%
-FTSE100	5188	-6,6%	32,5%	17,4%	-4,1%
-SMI	6313	-4,6%	32,3%	18,0%	-3,6%
<b>Japan</b>					
-Topix	880	-10,8%	18,6%	-1,9%	-3,0%
<b>Asia ex Japan</b>					
-MSCI AC Asia ex Jp	538	-6,2%	63,2%	14,7%	-5,8%

Source: Thomson Financial Datastream, Bloomberg, eigene Berechnungen  
\* Ytd = Year to date

European MSCI Sectors	Current	1 Month	3 Months	12 Months	Ytd*
Last update: 31/05/2010					
<b>Basic Materials</b>	209	-7,3%	71,2%	26,8%	-6,1%
<b>Energy</b>	150	-10,0%	12,5%	1,0%	-10,3%
- Oil & Gas	148	-10,0%	8,7%	-1,2%	-11,2%
<b>Industrials</b>	134	-5,7%	52,6%	27,8%	2,6%
<b>Consumer Discretionary</b>	79	-4,4%	48,2%	25,0%	3,9%
- Automobiles	76	-1,2%	49,4%	12,9%	3,2%
- Media	59	-7,7%	21,9%	16,0%	-2,6%
- Retail	103	-5,1%	48,8%	31,5%	4,5%
<b>Consumer Staples</b>	143	-2,7%	36,7%	29,2%	1,5%
- Food & Drug Retailing	85	-5,1%	24,4%	13,4%	1,2%
- Food Product	134	-2,4%	38,9%	33,6%	1,9%
- Household Product	301	-4,6%	41,2%	34,8%	-0,7%
<b>Health Care</b>	91	-3,9%	18,3%	17,1%	-5,9%
- Pharmaceuticals	87	-4,0%	17,7%	16,1%	-6,8%
<b>Telecommunication Services</b>	62	-5,9%	7,9%	10,7%	-9,9%
<b>Utilities</b>	111	-8,0%	6,3%	-3,4%	-12,9%
<b>Financials</b>	57	-9,3%	53,0%	6,0%	-12,5%
- Bank	65,3	-11,0%	60,4%	5,5%	-15,3%
- Diversified Financials	39	-7,4%	56,1%	3,1%	-6,8%
- Insurance	39,3	-6,1%	37,1%	10,8%	-9,2%
<b>Information Technology</b>	45	-5,9%	30,7%	7,0%	4,9%
- IT Services	14,4	-4,8%	45,8%	26,2%	8,2%
- Software	85,7	-2,8%	39,2%	18,6%	8,6%
- Communication equipment	42,7	-7,4%	14,1%	-8,7%	3,0%
- Computer & peripherals	27,9	-6,7%	62,3%	10,7%	-7,5%
- Semiconductor equipment	77,9	-8,1%	88,4%	50,8%	3,4%

Source: Thomson Financial Datastream, Bloomberg, eigene Berechnungen  
\* Ytd = Year to date

	Current	1 Month	3 Months	12 Months	YE* 2009
Last update:	31/05/2010				
<b>Money Market Rates</b>					
-US 3M Libor	0,54	0,35	1,26	0,66	0,25
-EUR Eonia	0,33	0,34	1,31	0,83	0,41
-EUR 1M Libor	0,39	0,38	1,54	0,92	0,41
-EUR 3M Libor	0,63	0,61	1,84	1,27	0,66
-JPN 3M Libor	0,25	0,24	0,64	0,52	0,28
-UK 3M Libor	0,71	0,68	2,06	1,28	0,61
-SWI 3M Libor	0,11	0,25	0,50	0,40	0,25
<b>Bonds</b>					
-2-Year Treasuries	0,77	0,96	1,05	0,92	1,14
-5-Year Treasuries	2,09	2,41	2,03	2,35	2,68
-10-Year Treasuries	3,29	3,66	2,98	3,47	3,84
-2-Year Bunds	0,43	0,77	1,35	1,32	1,32
-5-Year Bunds	1,55	1,97	2,26	2,64	2,43
-10-Year Bunds	2,68	2,97	3,13	3,55	3,38
-2-Year JGBs	0,16	0,16	0,39	0,34	0,14
-5-Year JGBs	0,43	0,46	0,70	0,81	0,46
-10-Year JGBs	1,26	1,28	1,28	1,48	1,28
-2-Year Gilts	0,91	1,14	1,46	1,06	1,29
-5-Year Gilts	2,33	2,64	2,20	2,82	3,06
-10-Year Gilts	3,54	3,86	3,64	3,75	4,11
-2-Year Bonds SWI	0,23	0,44	0,40	0,46	0,36
-5-Year Bonds SWI	0,61	0,80	1,18	1,37	1,08
-10-Year Bonds SWI	1,42	1,69	2,15	2,41	1,93
<b>10-Year Swap Spreads</b>					
-USA	8	-3	31	21	14
-EUR	27	16	36	12	20
<b>Euro Corporate Spreads</b>					
-JPM Credit Industrials	170	124	295	204	133
<b>Emerging Market Bond Spreads</b>					
-EMBI Latin America	407	329	692	514	355
-EMBI Asia	239	196	540	351	206
-Euro EMBI Europe	216	163	423	281	159
<b>Forex</b>					
-USD/EUR	1,23	1,33	1,27	1,42	1,43
-JPY/USD	91	94	99	95	93
-GBP/EUR	0,84	0,87	0,89	0,88	0,89
-CHF/EUR	1,42	1,43	1,49	1,51	1,48
<b>Commodities</b>					
-Gold \$/Oz	1203	1180	938	960	1096
-Crude Oil Brent \$/Barrel	73	86	45	65	77

Source: Thomson Financial Datastream, Bloomberg, eigene Berechnungen

\* YE = Year end

**Pubblicato da:**  
 Generali Investments Research & Strategy Department  
 Colonia, Germania - Trieste, Italia  
 Unter Sachsenhausen, D-50667 Colonia

**Versione completata il:**  
 31 maggio 2010

**Fonti per grafici e tabelle:**  
 Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, stime interne

Generali Investments, Colonia/Trieste 2010: Il presente documento si basa su informazioni e opinioni che Generali Investments reputa affidabili. Tuttavia, non rilasciamo dichiarazioni né garanzie, esplicite o implicite, che tali informazioni o opinioni siano precise o complete. Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano solamente una valutazione di Generali Investments e possono essere soggette a variazioni senza preavviso. Non costituiscono una valutazione su una strategia o un investimento in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce un'offerta, un invito o un suggerimento ad acquistare o vendere strumenti finanziari. GENERALI Investments non è responsabile di eventuali decisioni di investimento prese sulla base del presente documento. È vietata la riproduzione, totale o parziale, del presente documento senza il preventivo consenso di GENERALI Investments. Generali Investments non si assume tuttavia alcuna responsabilità per la correttezza e completezza delle informazioni.

**Generali Investments Italy S.p.A. SGR**

Via Ugo Bassi, 6  
 20159 Milano- IT  
 Tel.: +39 02 6076 5839  
 E-mail: DirezioneCommerciale@am.generali.com