

MARKETS UPDATE

aprile 2025



Mercato azionario **Zone geografiche**

Performance dal 01/01/2025 al 09/05/2025



Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI ACWI Index	5,9%	-10,0%	-5,5%	-6,8%
MSCI World Index	5,2%	-10,5%	-5,7%	-7,3%
S&P 500 Index	1,9%	-13,1%	-9,0%	-10,8%
MSCI Europe Index	15,3%	0,5%	8,2%	7,8%
Euro Stoxx 50 Index	16,0%	0,9%	12,2%	9,9%
MSCI Emerging Markets Index	12,5%	-5,0%	-3,2%	-1,8%
MSCI Pacific Index	15,2%	-4,3%	-0,9%	-1,8%

Dati aggiornati al 09/05/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Prosegue la fase ad **alta volatilità** per i mercati azionari. Dopo le cadute sui minimi di periodo di inizio aprile si è assistito ad un **cambio di rotta** che ha via via consolidato i recuperi delle settimane successive alla sospensione dei dazi, migliorando il sentiment generale. L'estrema sensibilità dei mercati al carosello di notizie sul fronte guerra commerciale, sul fronte decisioni di politica monetarie e dati macroeconomici ha portato a recuperare larga parte delle perdite segnate durante la prima decade di aprile. Forte recupero per le borse emergenti (**MSCI EM +12,5%**) ed europee (**MSCI Europe +15,3%** ed **EURO STOXX 50 +16,0%**), l'unico mercato ad essere positivo da inizio anno.

1

Mercato azionario Paesi

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI Italy Index	20,8%	7,3%	19,5%	17,2%
MSCI France Index	14,1%	-1,3%	7,4%	6,6%
MSCI Germany Index	19,2%	8,0%	21,5%	18,0%
MSCI Switzerland Index	12,1%	-0,5%	5,7%	7,3%
MSCI United Kingdom Index	14,1%	-1,8%	5,9%	3,7%
MSCI USA Index	1,9%	-13,7%	-9,3%	-11,2%
MSCI Canada Index	6,9%	-5,3%	-0,6%	-1,8%
MSCI India Index	6,2%	-5,3%	-8,2%	-9,0%
MSCI China Index	8,6%	-1,8%	2,9%	3,9%
MSCI Japan Index	14,6%	-3,7%	0,5%	-1,8%

Dati aggiornati al 09/05/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Nonostante il terremoto di inizio aprile, l'atteggiamento maggiormente diplomatico dell'amministrazione americana verso le relazioni commerciali ha portato ad un **generale miglioramento del contesto di incertezza** che i mercati stanno affrontando. Questa speranza dei mercati di ottenere un risultato positivo e concreto sul fronte commerciale ha portato ad un ottimo recupero per l'Europa. Nell'ultimo mese **Italia** e **Germania** si confermano le migliori piazze europee (**MSCI Italy** +20,8% e **MSCI Germany** +19,2%). Riprende vigore anche la Gran Bretagna, unico Paese ad aver già trovato un accordo con l'**MSCI United Kingdom**, che torna positivo da inizio anno. Dopo alcuni sconti, la pausa ha coinvolto anche la **Cina** dove i dazi, dopo essere stati portati a oltre il 145% sono stati sospesi anch'essi per 90 giorni. L'indice **MSCI China** ha chiuso la settimana a -10,7%. In timido consolidamento positivo la performance del mercato americano (+1,9% l'ultimo mese), che oltre alla questione commerciale si trova a fare in conti con fattori di rischio sia per l'inflazione, che per la crescita. Ora gli occhi sono puntati ai **dialoghi sul fronte commerciale tra i vari Paesi**.

Mercato azionario Settori

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI World Consumer Discretionary Index	4,3%	-16,0%	-7,0%	-14,4%
MSCI World Consumer Staples Index	3,3%	-2,5%	1,9%	0,4%
MSCI World Energy Index	2,1%	-11,5%	-10,8%	-8,1%
MSCI World Financials Index	9,0%	-6,4%	3,2%	0,6%
MSCI World Health Care Index	-1,8%	-14,7%	-13,4%	-9,4%
MSCI World Industrials Index	10,1%	-4,1%	-2,3%	-0,2%
MSCI World Information Tech Index	5,3%	-13,8%	-11,0%	-14,3%
MSCI World Materials Index	8,3%	-7,8%	-8,3%	-2,1%
MSCI World Real Estate Index	11,0%	0,9%	-0,3%	4,6%
MSCI World Telecom Index	2,0%	-15,3%	-3,5%	-9,0%
MSCI World Utilities Index	6,0%	0,1%	2,6%	2,7%

Dati aggiornati al 09/05/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Dopo gli shift settoriali dei primi mesi del 2025, si sta sempre più delineando un andamento di breve periodo che tende a premiare la stabilità dei **settori difensivi**, come le **utilities** (+6,0%) e i **consumi di base** (+0,4%) da inizio anno, con alcune eccezioni: **health care** (-9,4%) e **materials** (-2,1%).

Il **settore tecnologico** si conferma il settore maggiormente volatile, il peggiore da inizio anno (-14,3%), nonostante i segnali positivi di recupero dell'ultimo mese (+5,3%). Segue il **settore dei consumi discrezionali** (+4,3%) durante l'ultimo mese, ma a -14,4% da inizio anno.

Anche altri ciclici hanno espresso tendenze molto volatili, come il **settore finanziario** (9,0%), che dato segnali positivi dopo l'ultima riunione della Fed ed il **settore industriale** (10,1%). Da inizio anno si posizionano rispettivamente a +0,6% e -0,2%.

Il rialzo del prezzo del petrolio, dopo la decisione OPEC di aumentare la produzione ha dato respiro al **settore energy** (+2,1%). Recupera il **settore immobiliare** (+11,0%), male le **telecomunicazioni** (+2,0%).

Mercato azionario Stili

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
MSCI World Small Cap Index	8,0%	-11,3%	-9,2%	-8,2%
MSCI World Value Index	4,3%	-8,1%	-4,9%	-3,8%
MSCI World Growth Index	6,0%	-12,8%	-6,5%	-10,5%
MSCI USA Small Cap Index	3,7%	-17,1%	-16,2%	-14,4%
MSCI USA Value Index	0,5%	-11,7%	-9,6%	-7,9%
MSCI USA Growth Index	3,2%	-15,6%	-9,0%	-14,1%
MSCI Europe Small Cap Index	18,1%	2,4%	6,6%	6,7%
MSCI Europe Value Index	15,9%	4,6%	13,8%	12,9%
MSCI Europe Growth Index	14,6%	-3,7%	2,7%	2,6%

Dati aggiornati al 09/05/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

Il contesto favorevole di fine 2024 per le **small cap**, dettato dal ciclo economico in atto, che ha sostenuto le aziende a piccola capitalizzazione durante i primi mesi del 2025, dopo marzo sembra mostrare segnali di recupero, soprattutto in Europa: **MSCI World small cap** (+8,0%), **MSCI USA small cap** (+3,7%) e **MSCI Europe small cap** (+18,1%).

A livello fattoriale, nell'ultimo mese abbiamo assistito ad un recupero del comparto **growth**. Si può notare infatti, come i titoli caratterizzati da crescita e redditività abbiano registrato upside maggiori rispetto agli stili di investimento **value**, Europa esclusa. Il tutto avvenuto nonostante il diffondersi di incertezze sui dati di inflazione e crescita economica, soprattutto americana, che dovrebbero costruire terreno sfavorevole per le aziende ad alto potenziale di crescita. Gli indici growth: **MSCI World growth** (+6,0%) e **MSCI USA growth** (+3,2%) hanno ottenuto risultati migliori rispetto agli indici value: **MSCI World value** (+4,3%) e **MSCI USA value** (+0,5%). Risultati positivi e opposti per il mercato europeo con **MSCI Europe Value** (+15,9%) e **MSCI Europe Growth** (+14,6%).



Mercato obbligazionario **Zone Geografiche**

Indice	Perf. 1M	Perf. 3M	Perf. 6M	2025
ICE BofA Euro Broad Market Index	0,8%	-0,2%	1,0%	0,5%
ICE BofA Euro Government Index	0,8%	-0,3%	0,8%	0,2%
ICE BofA Euro Corporate Index	1,2%	0,2%	1,6%	1,0%
ICE BofA Euro High Yield Index	3,0%	0,4%	2,4%	1,4%
ICE BofA Euro Inflation-Linked Gov Index	1,4%	-0,5%	0,0%	0,3%
ICE BofA Global Broad Market Index	-0,8%	-4,9%	-2,1%	-3,8%
ICE BofA Global Government Index	-1,0%	-4,6%	-2,0%	-3,4%
ICE BofA Global Corporate Index	-0,1%	-5,3%	-2,5%	-4,4%
ICE BofA Global High Yield Index	1,3%	-6,4%	-2,2%	-5,1%
ICE BofA Global Inflation-Linked Gov Index	0,2%	-5,3%	-3,3%	-3,9%
ICE BofA US Broad Market Index	0,4%	1,2%	1,3%	2,2%
ICE BofA US Government Index	0,1%	1,5%	1,6%	2,4%
ICE BofA US Corporate Index	-0,9%	-7,7%	-4,3%	-6,7%
ICE BofA US High Yield Index	0,9%	-8,1%	-3,3%	-6,7%
ICE BofA US Inflation-Linked Treasury Index	-1,8%	-6,8%	-2,9%	-5,0%

Dati aggiornati al 09/05/2025. Source: Quantalys. © 2025. All rights reserved.

La volatilità vista sul mercato azionario non è altro che il riflesso dell'andamento dei **rendimenti governativi**, specie quelli americani. Se durante larga parte di marzo l'obbligazionario era riuscito a dare rifugio alla volatilità dell'azionario, durante l'ultimo mese queste dinamiche sono mutate. L'ultima settimana è stata focalizzata sulla **riunione della Fed**, che ha messo in **stand by** il ritocco dei tassi in cerca di un equilibrio che potrebbe essere minato dai timori per il rallentamento dell'economia e dagli effetti collaterali delle politiche trumpiane lato inflazione. Torna a salire il **decennale americano** (+4,38%) per ora sotto la soglia di sicurezza fissata a 4,50%. Poco mossi i rendimenti dell'area euro, in assenza di particolari news lato **Bce**, che a maggio non si riunirà. Lievi flessioni in ambito **corporate**, per effetto della stabilità della zona euro. Buona la tenuta del segmento **high yield**.

5



Per maggiori informazioni:

quantalys.it

