

EPISODIO 333 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

# Investire è sgradevole: cosa abbiamo imparato negli ultimi 6 mesi

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script, con il messaggio essenziale da portare a casa.

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

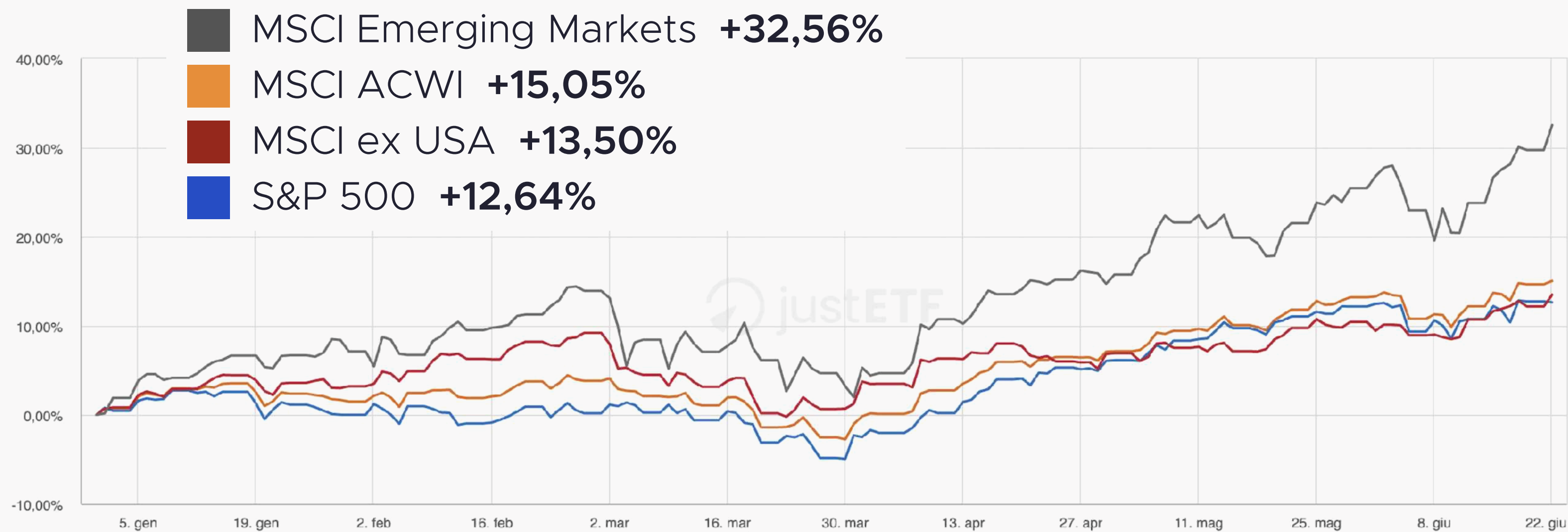


<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

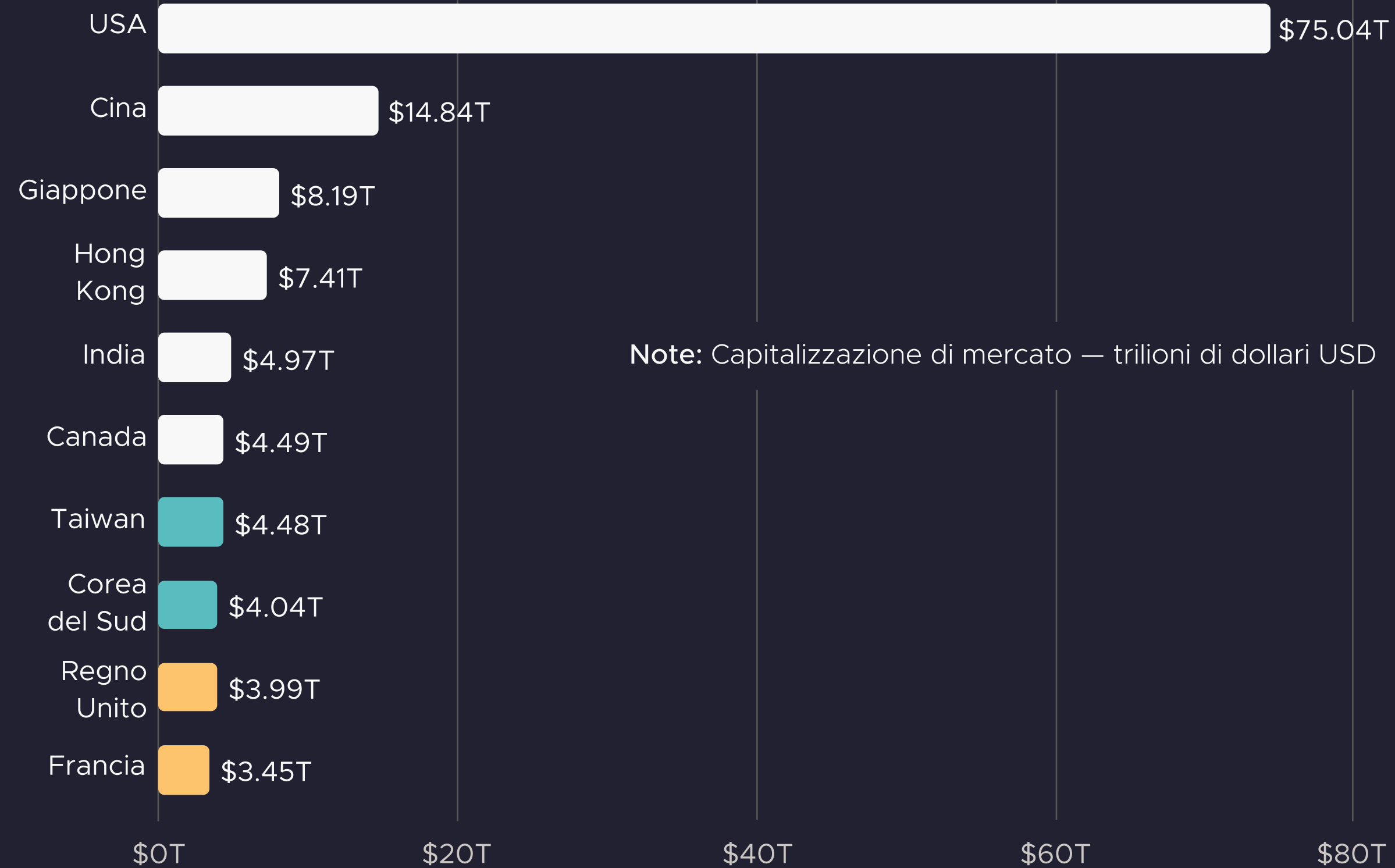


Fonte: JustETF

## Takeaway

Negli ultimi mesi i mercati emergenti hanno corso molto più di Stati Uniti e indici globali. Il punto non è “averlo previsto”, ma ricordarsi che la leadership di mercato cambia spesso quando meno ce lo aspettiamo.

## 2. CAPITALIZZAZIONE DEI MERCATI AZIONARI PER PAESE



Fonte: Bloomberg, Aprile 2026

### Takeaway

Corea del Sud e Taiwan sono ormai mercati più grandi di Regno Unito e Francia per capitalizzazione. Un cambiamento che aiuta a spiegare il peso crescente degli emergenti negli indici globali.

### 3. VOLATILITÀ: SINGOLI PAESI VS INDICE GLOBALE

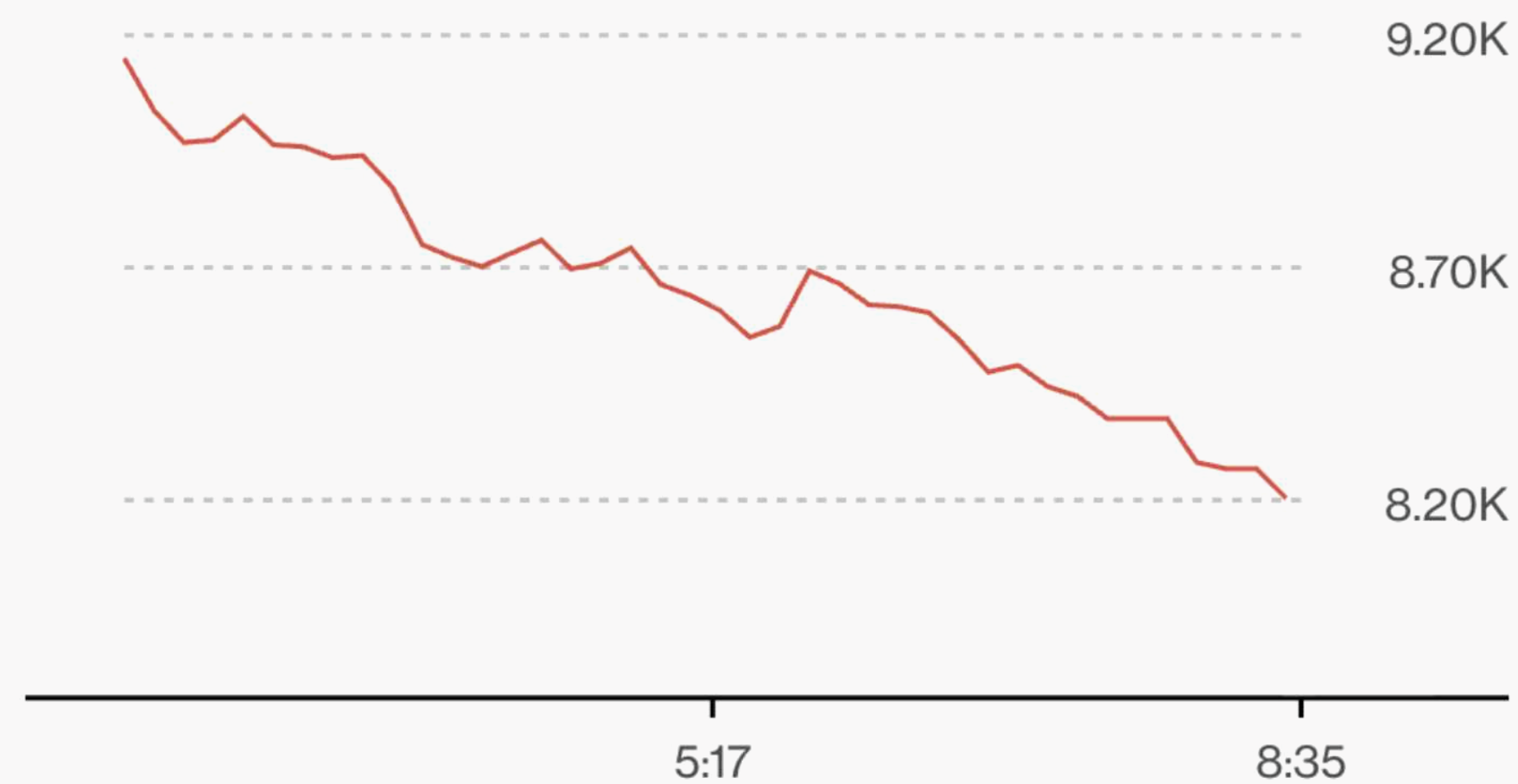
#### Takeaway

La corsa di Corea e Taiwan poggia su pochissime società: Samsung e SK Hynix pesano da sole metà dell'indice coreano, TSMC quasi un terzo di quello taiwanese. Il prezzo è una volatilità molto elevata, circa 47% per la Corea e 26% per Taiwan, contro il 10% dell'MSCI ACWI nonostante una guerra nel mezzo.

ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (DIST). ISIN IE00B0M63391   Ticker IQQK	ISHARES MSCI TAIWAN UCITS ETF ISIN IE00B0M63623   Ticker ITWN	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF (ACC). ISIN IE00BKMMCZ66   Ticker EIMI	ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF USD (ACC). ISIN IE00B6R52259   Ticker ISAC
 VOLATILITÀ AD 1 ANNO (IN EUR)    <b>46,76%</b>	 <b>25,94%</b>	 <b>17,33%</b>	 <b>9,91%</b>

Fonte: JustETF

KOSPI Index  
8,203.84 KRW ▼910.71 -9.99%



### Korean Stocks Tumble 10% From Record, Triggering Trading Halt

The stock market has shown several signs of being overheated in recent days.

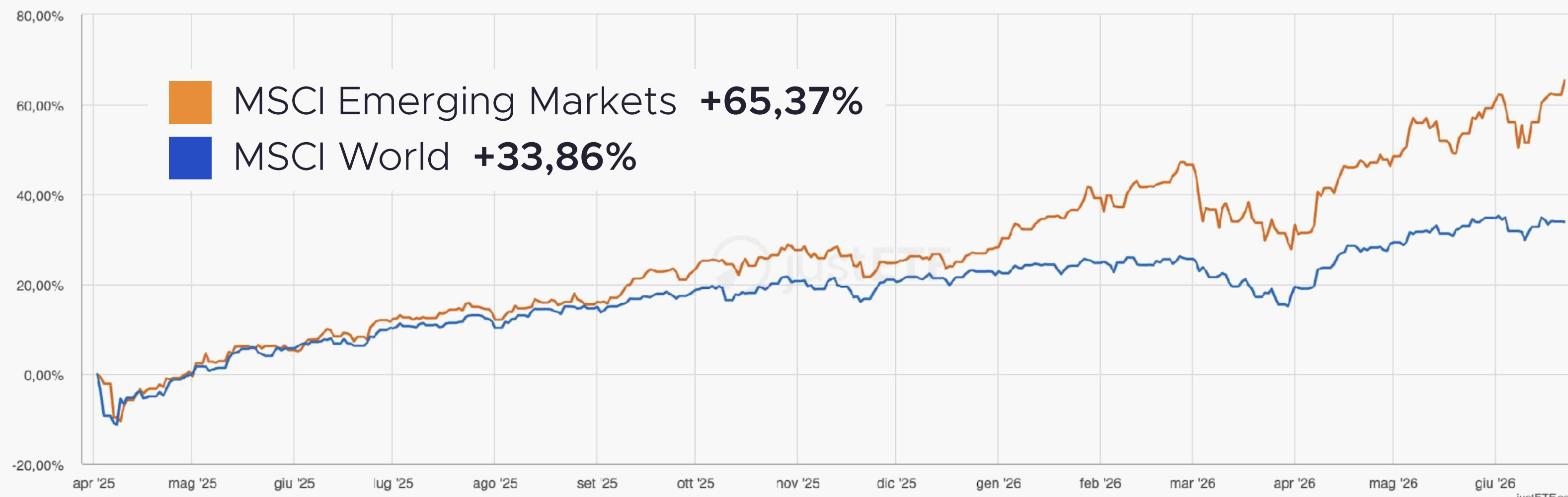
Markets Wrap  
**Stocks Hit By Tech Selloff as Korean Shares Plunge**

#### Takeaway

Il 23 giugno il Kospi ha perso quasi il 10% in una sola seduta. Quando parte una correzione sul tech americano, i mercati molto concentrati come quello coreano tendono a reagire in modo più violento.

Fonte: Bloomberg

## 5. MERCATI EMERGENTI VS MERCATI SVILUPPATI DAL LIBERATION DAY

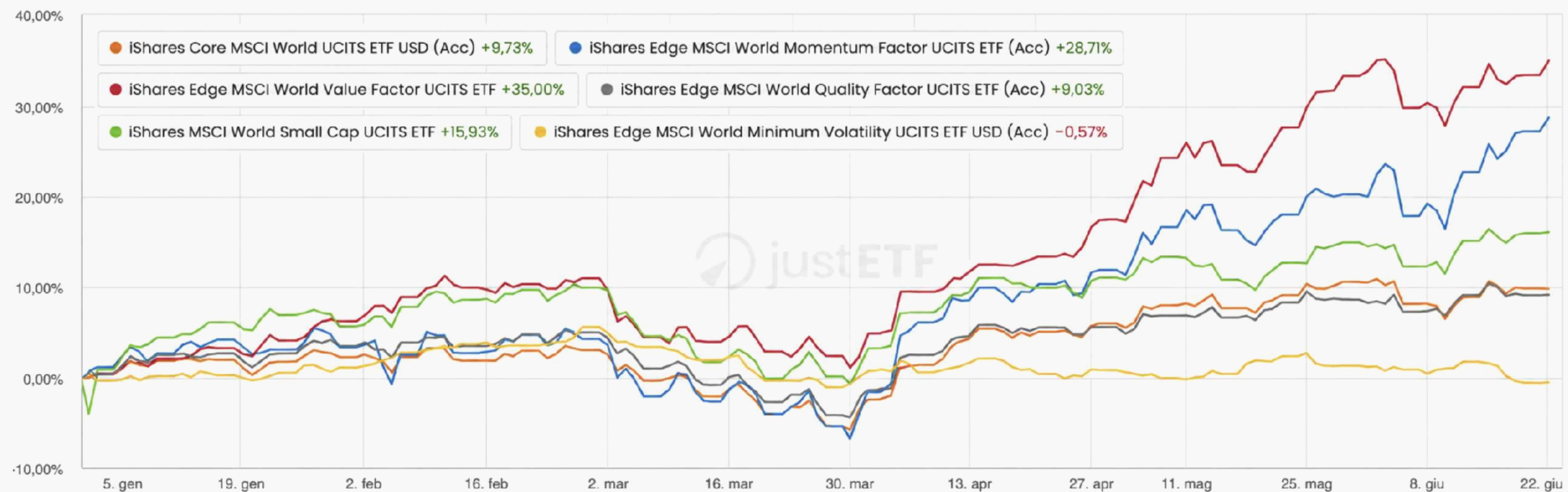


Fonte: JustETF

### Takeaway

Dal 2 aprile 2025 gli emergenti hanno corso a velocità doppia rispetto ai mercati sviluppati: +65% contro +33%. Anche l'indebolimento del dollaro ha aiutato, alleggerendo il debito in dollari dei Paesi emergenti.

## 6. GLI INDICI FATTORIALI DA INIZIO ANNO

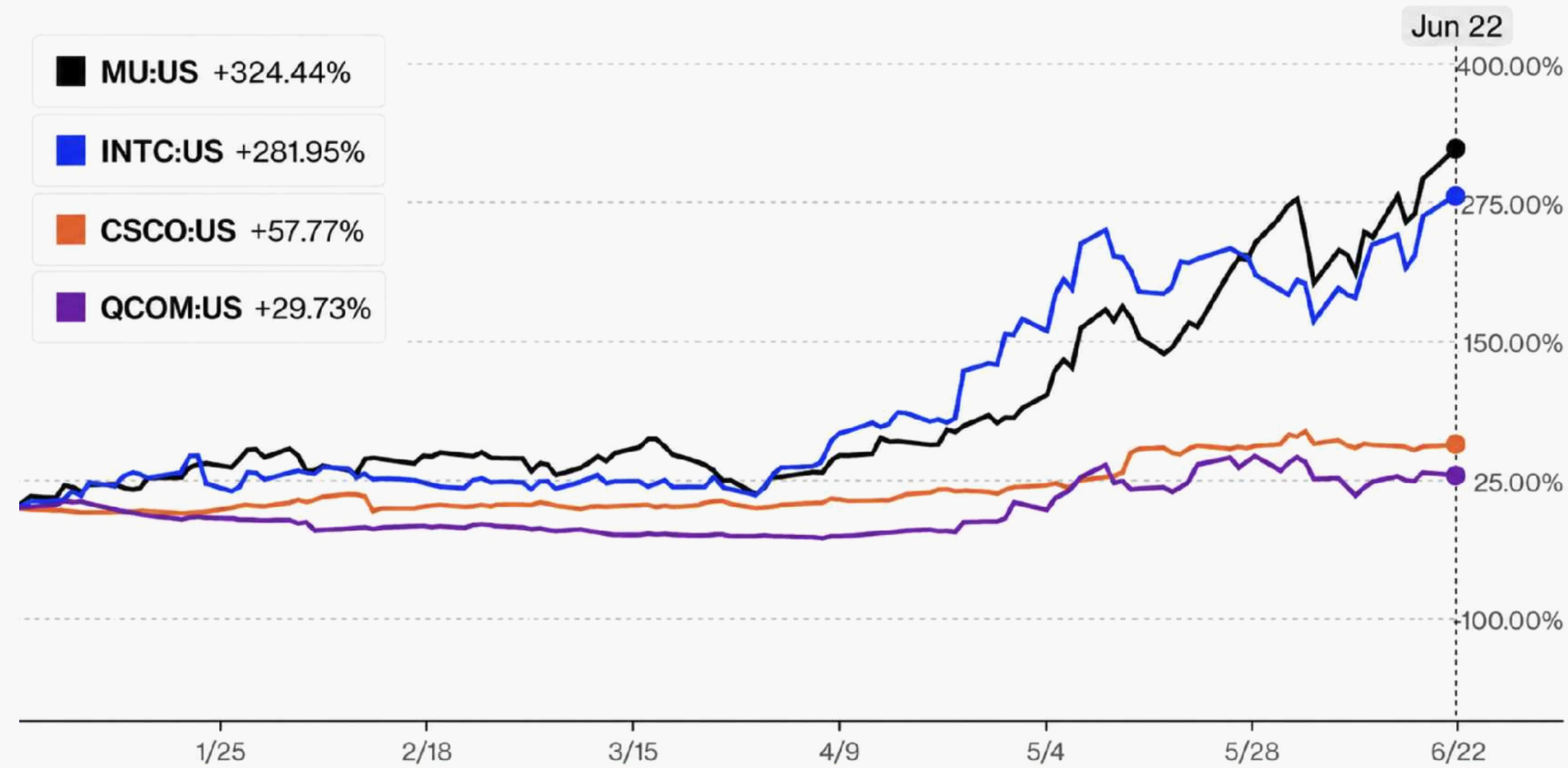


### Takeaway

Value e Momentum hanno fatto molto meglio del mercato globale, mentre Minimum Volatility è rimasto indietro. I fattori possono funzionare, ma non tutti insieme e non sempre quando ci farebbe comodo.

Fonte: JustETF

## 7. SEMICONDUTTORI: VINCITORI E RITARDATARI



Fonte: Bloomberg

### Takeaway

Anche dentro lo stesso settore, le differenze possono essere enormi. Il tema "AI e semiconduttori" non basta: scegliere il titolo giusto resta un altro sport, e spesso si gioca con molta più incertezza di quanto sembri.

al 31/03/2026 ▼

Ticker dell'emittente	Nome ⓘ
MU	MICRON TECHNOLOGY INC
CSCO	CISCO SYSTEMS INC
INTC	INTEL CORPORATION CORP
VZ	VERIZON COMMUNICATIONS INC
T	AT&T INC

al 19/06/2026 ▼

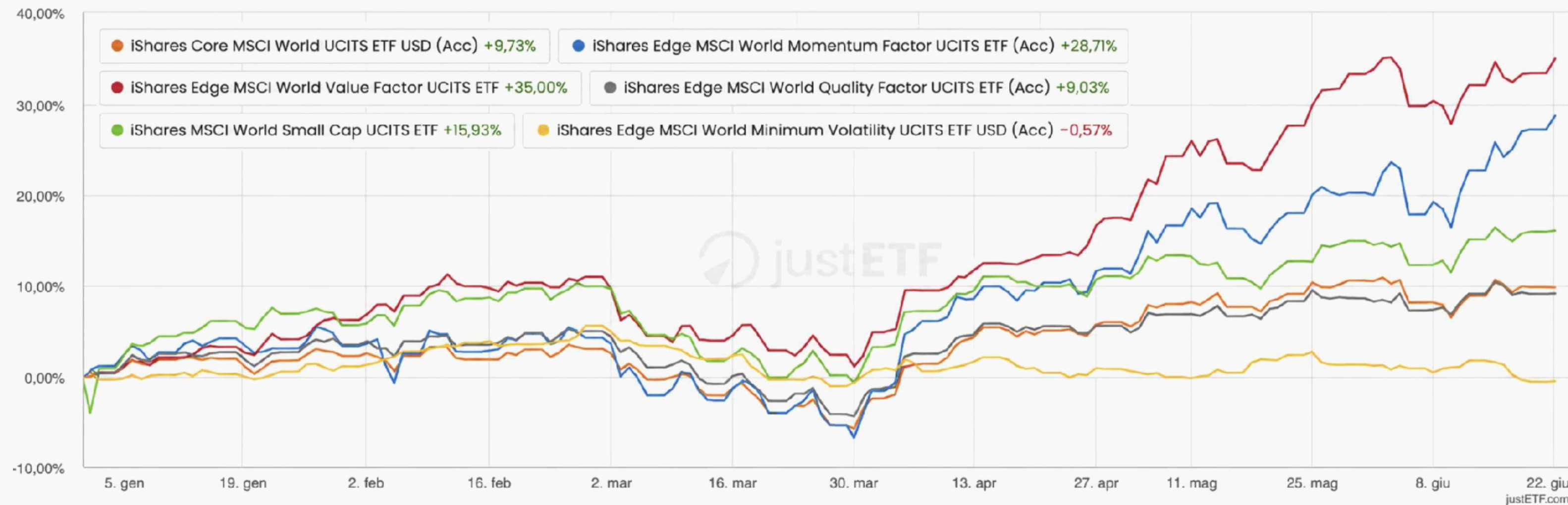
Ticker dell'emittente	Nome ⓘ
MU	MICRON TECHNOLOGY INC
CSCO	CISCO SYSTEMS INC
QCOM	QUALCOMM INC
VZ	VERIZON COMMUNICATIONS INC
7203	TOYOTA MOTOR CORP

Fonte: Bloomberg

### Takeaway

Al 31 marzo Intel era la terza società dell'MSCI World Value; dal ribilanciamento di maggio non ne fa più parte. Uno dei vantaggi dell'investimento indicizzato è che questo ricambio avviene senza dover "indovinare" ogni singolo titolo.

## 9. I FATTORI DA INIZIO ANNO: IL RUOLO DI MOMENTUM

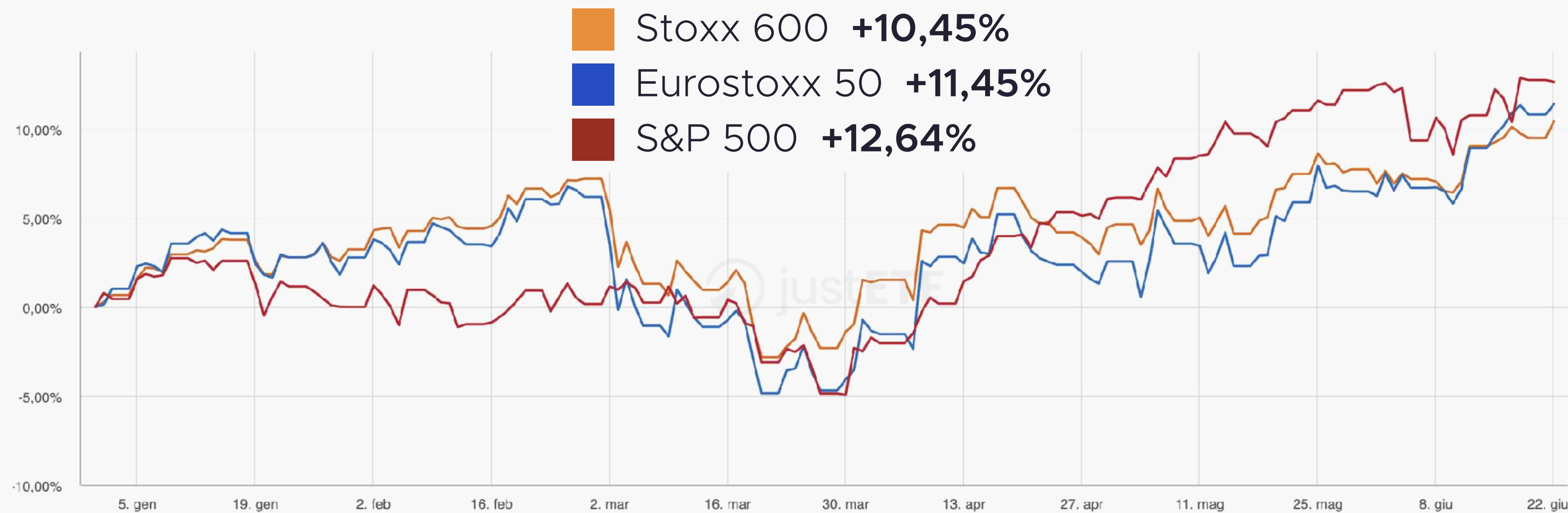


### Takeaway

Momentum segue Value a beve distanza (+28%), spinto quasi dagli stessi titoli tech di Value (Micron e Intel sono prima e terza posizione dell'indice). Momentum tende a comportarsi da amplificatore nelle fasi rialziste, come quella iniziata dal 30 marzo.

Fonte: JustETF

## 10. LE AZIONI EUROPEE DA INIZIO ANNO



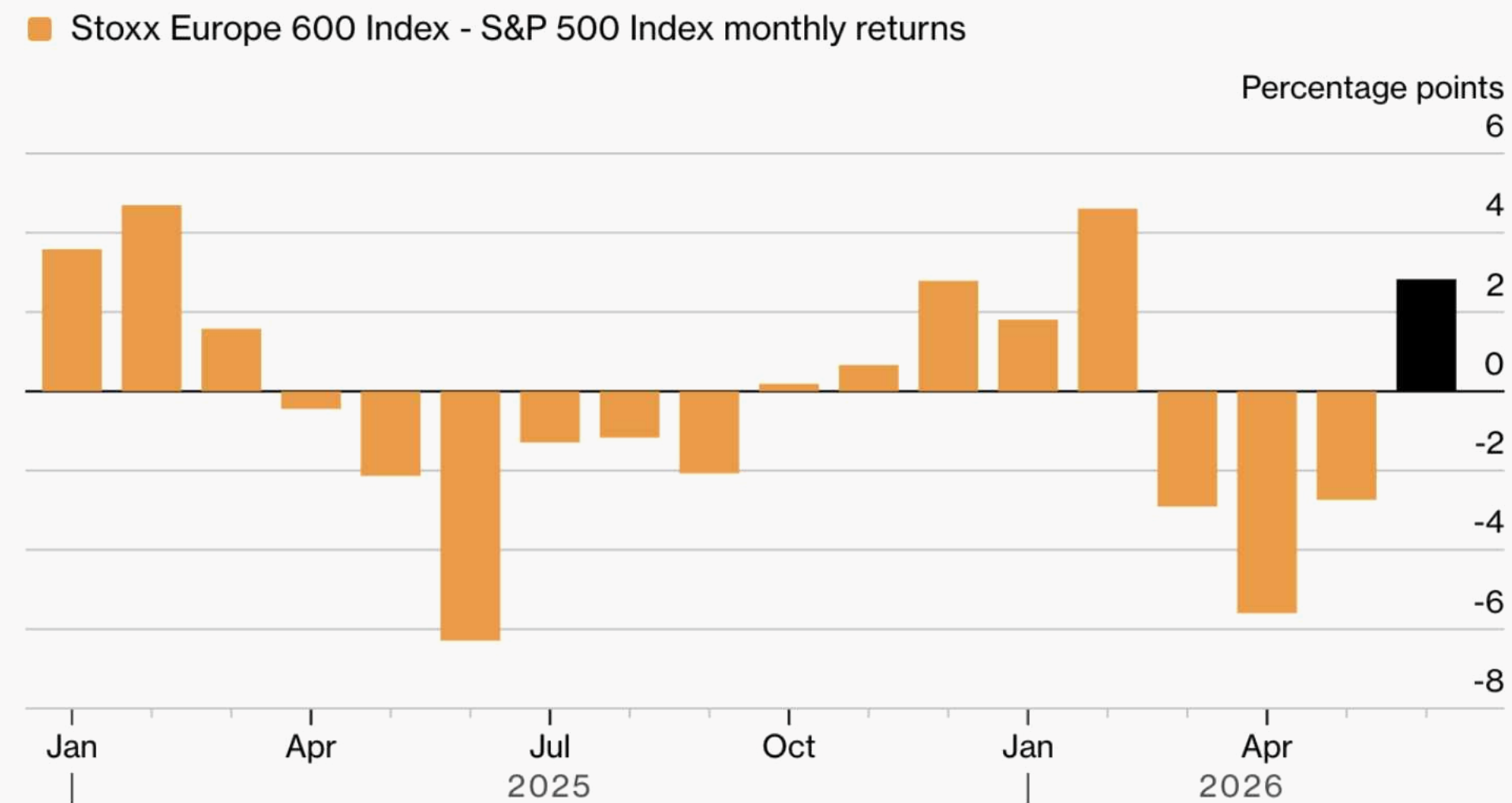
### Takeaway

Nonostante guerra, risalita dell'inflazione e primo rialzo BCE, Stoxx 600 ed Eurostoxx 50 hanno performato in linea con l'S&P 500, intorno al +10-11%.

Fonte: JustETF

## Le azioni europee smettono di sottoperformare le omologhe americane

Lo Stoxx 600 ha sottoperformato l'S&P 500 per tre mesi consecutivi prima di giugno

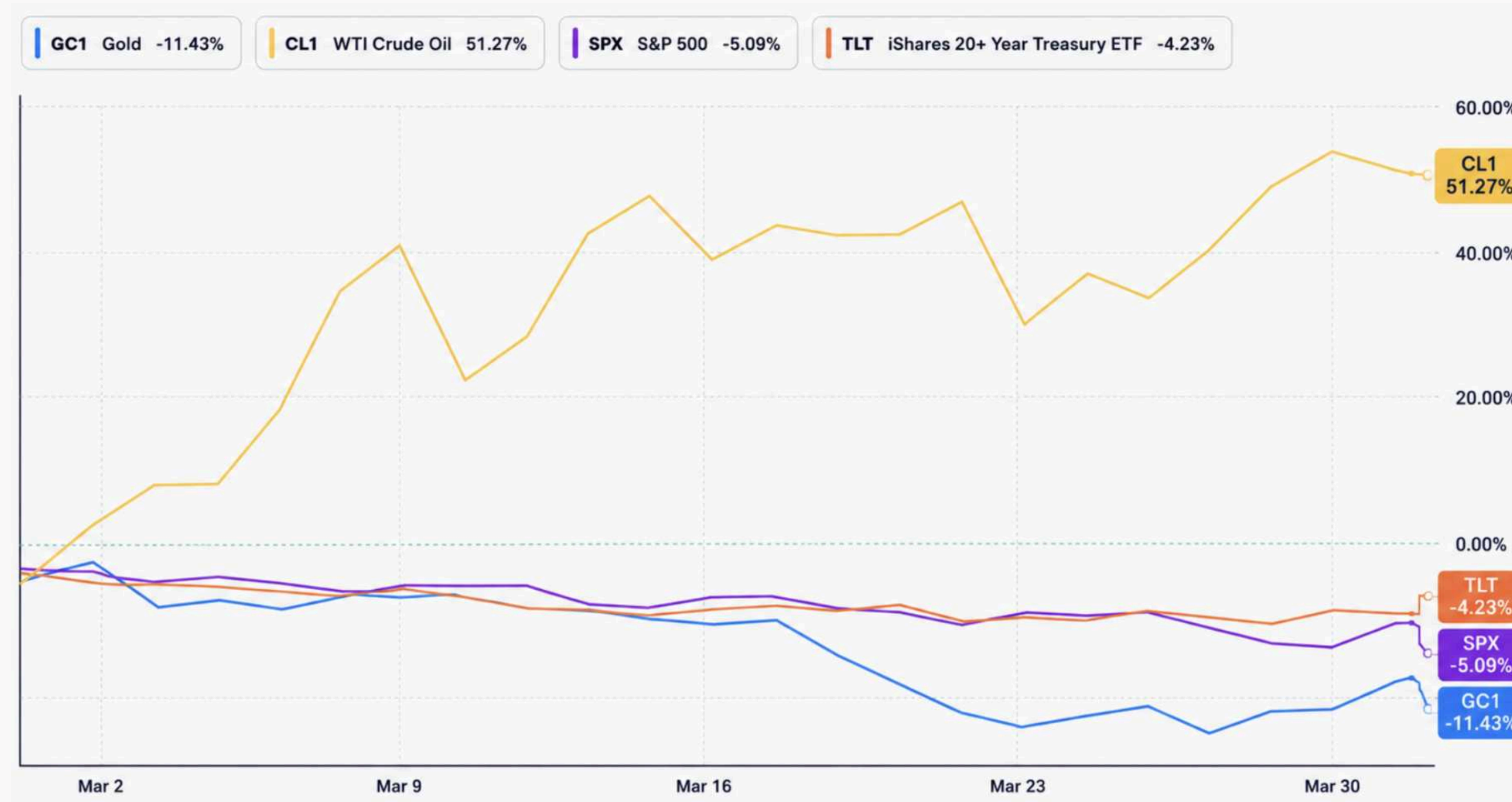


### Takeaway

A giugno, con l'allentarsi dei timori di stagflazione, le azioni europee sono tornate a battere quelle americane dopo tre mesi di sottoperformance.

Fonte: Bloomberg

## 12. MARZO: PETROLIO SU, PORTAFOGLI GIÙ

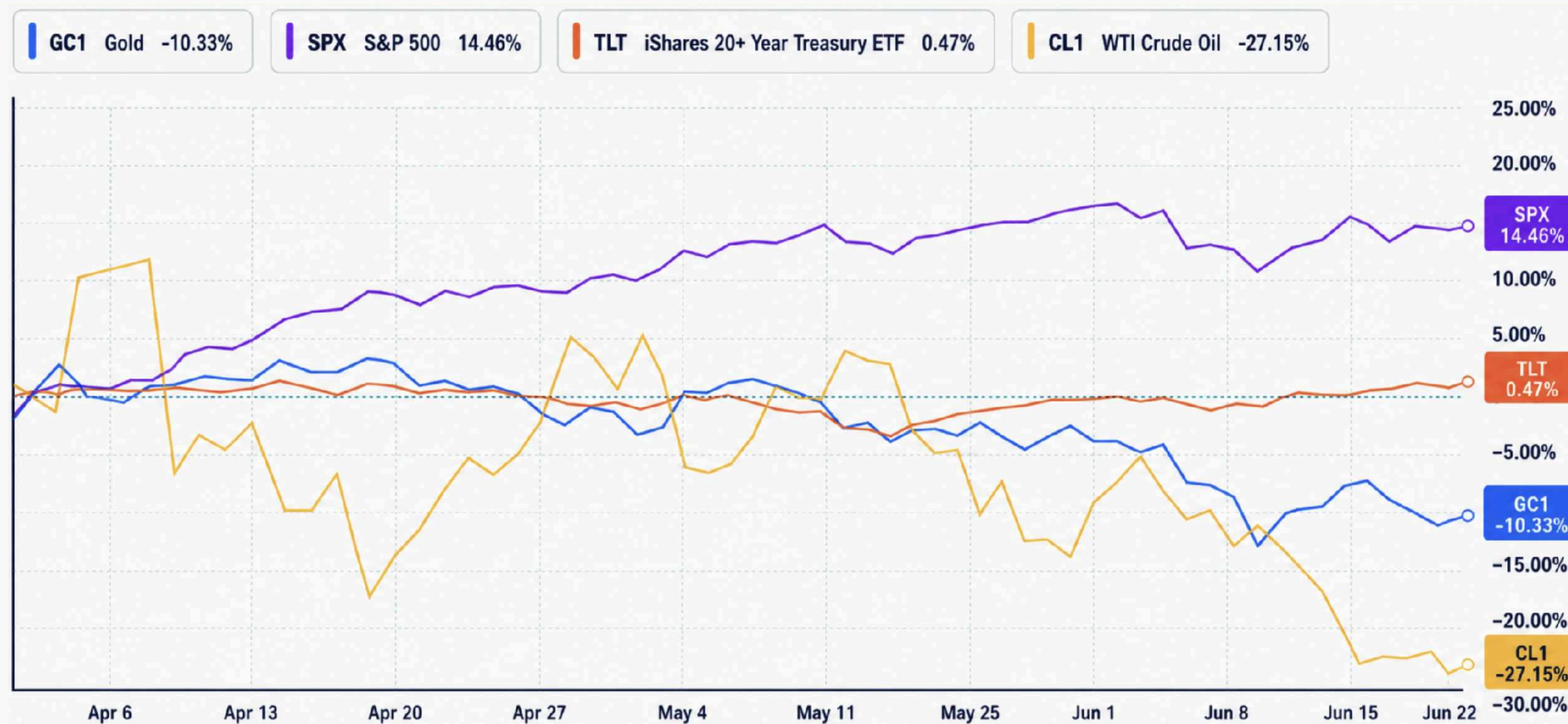


Fonte: Koyfin

### Takeaway

Tra fine febbraio e fine marzo, con lo scoppio del conflitto con l'Iran, azioni, Treasury e oro sono scesi insieme mentre il petrolio saliva oltre il 50%. In assenza di altre informazioni, un quadro simile sembra il preludio di un disastro.

### 13. COSA È SUCCESSO DOPO IL CESSATE IL FUOCO

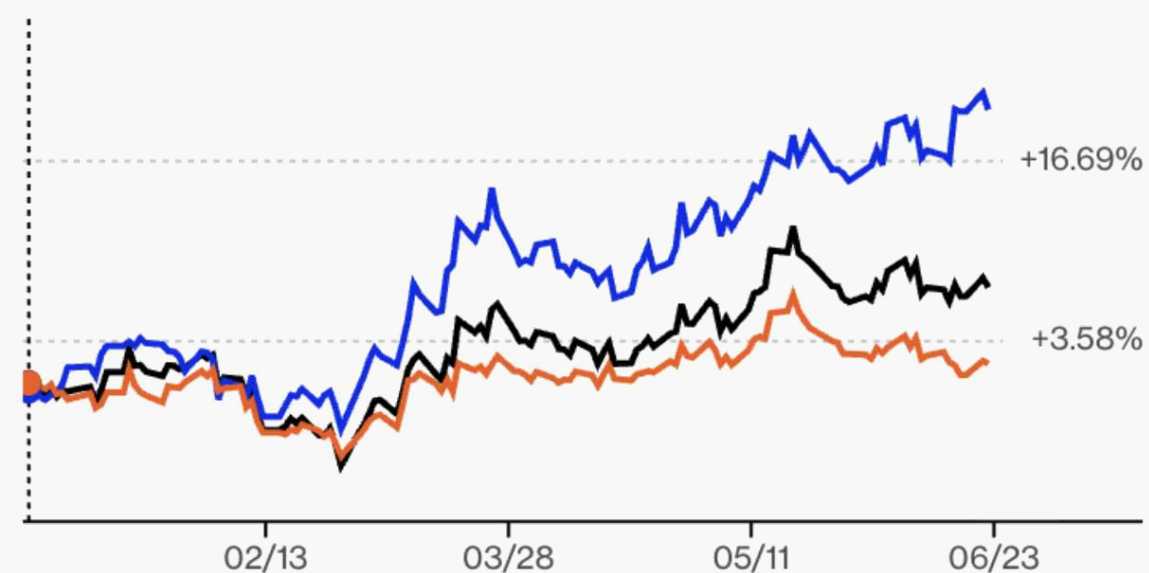


Fonte: Koyfin

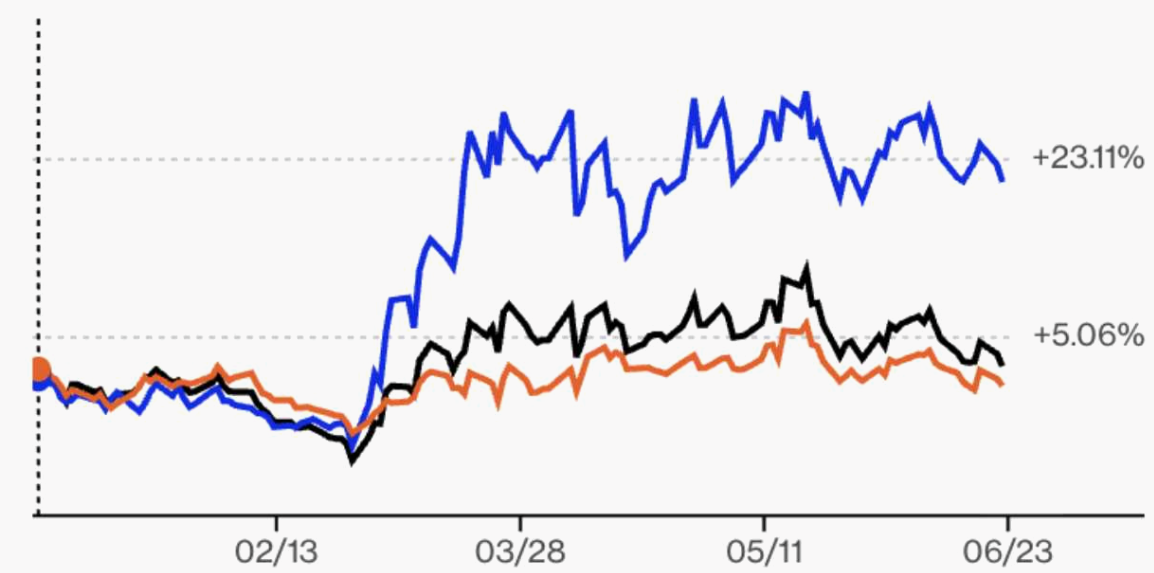
#### Takeaway

Dopo lo shock precedente, il petrolio ha invertito rotta mentre l'S&P 500 ha recuperato terreno. È il classico promemoria da mercati finanziari: le narrative sembrano solidissime, finché non cambiano sceneggiatore.

Stati Uniti



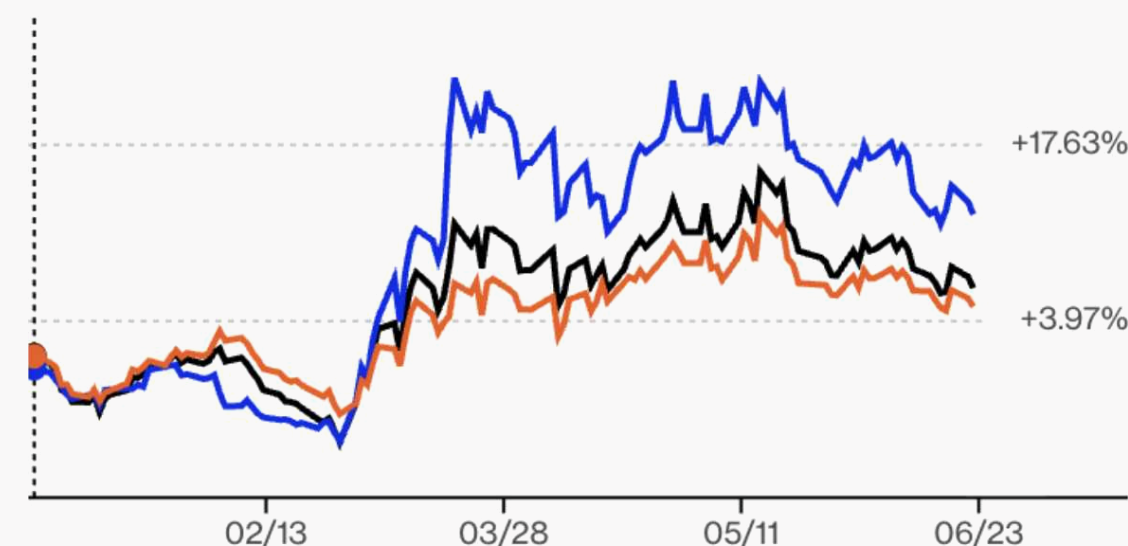
Germania



Giappone



Regno Unito

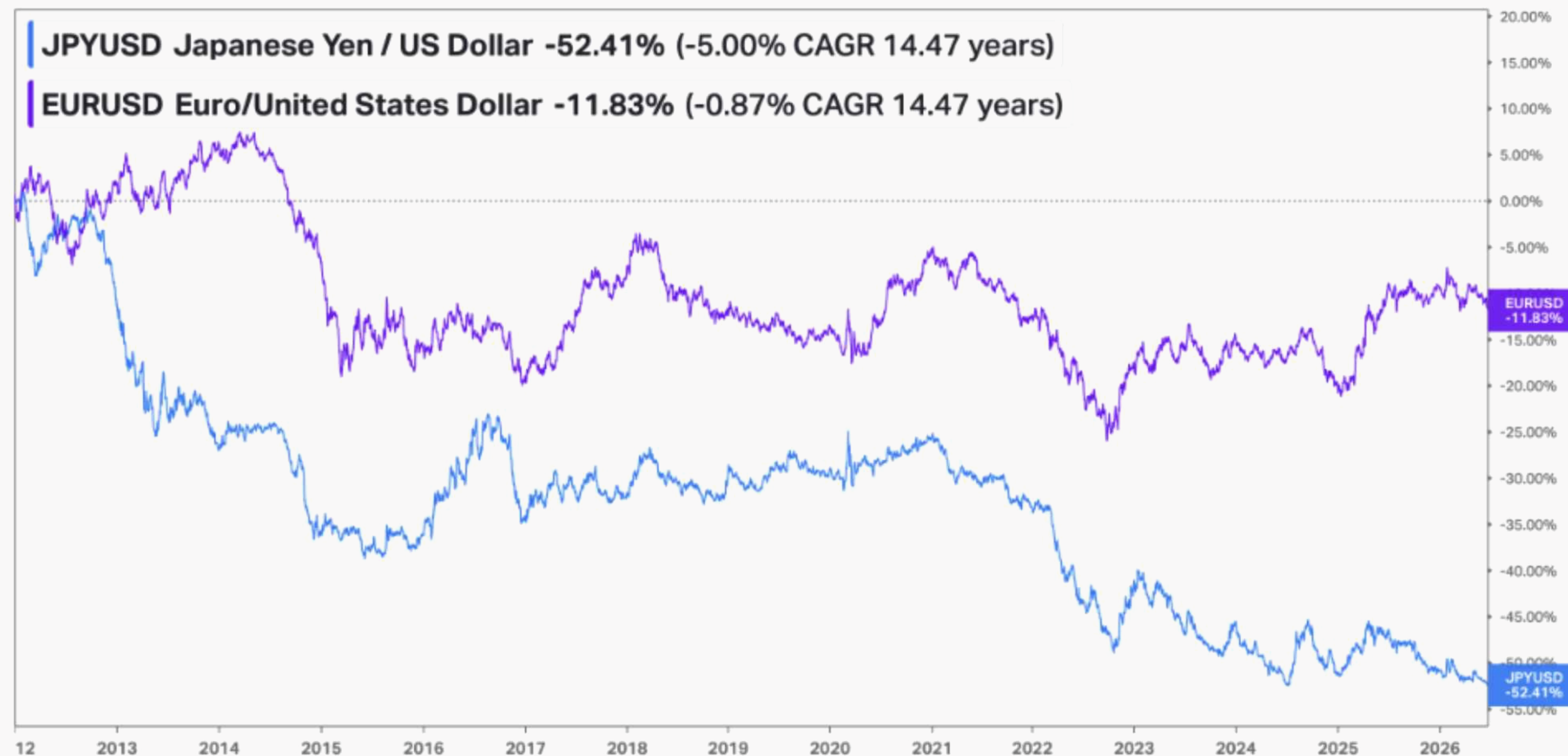


## Takeaway

Lo stesso investimento può produrre risultati diversi a seconda della valuta di riferimento. Per un investitore europeo, il rendimento non dipende solo dal mercato sottostante, ma anche dal cambio.

Fonte: Bloomberg

## 15. EURO E YEN CONTRO DOLLARO

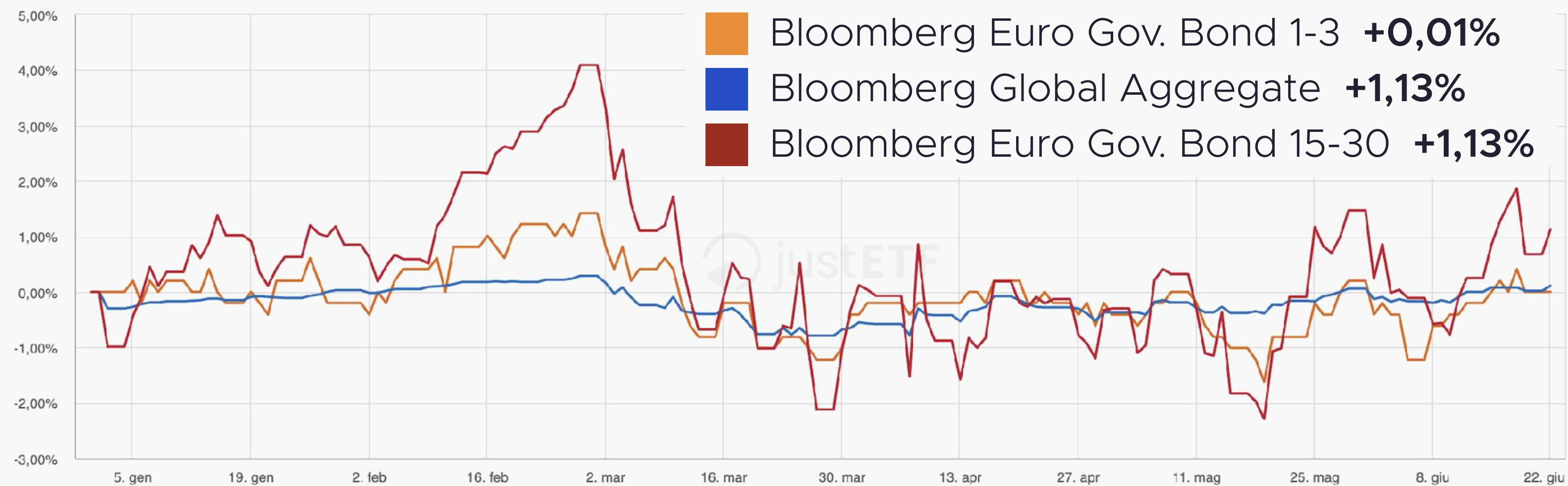


Fonte: Koyfin

### Takeaway

Quando una banca centrale comprime artificialmente i rendimenti, la pressione tende a sfogarsi sulla valuta: in circa 14 anni lo yen ha perso oltre il 50% sul dollaro, l'euro circa l'11%. È il prezzo della cosiddetta fiscal dominance.

## 16. OBBLIGAZIONI: DURATION E VOLATILITÀ



Fonte: JustETF

### Takeaway

Investire in bond da inizio anno non è stata una tragedia: quello perso sul prezzo è stato in gran parte compensato dalle cedole, con una performance media intorno allo zero o poco più. Poco esaltante, ma lontano dal disastro.

## 17. UNDICI ANNI DI BOND A RENDIMENTO (QUASI) ZERO

The Bull - Episodio 333

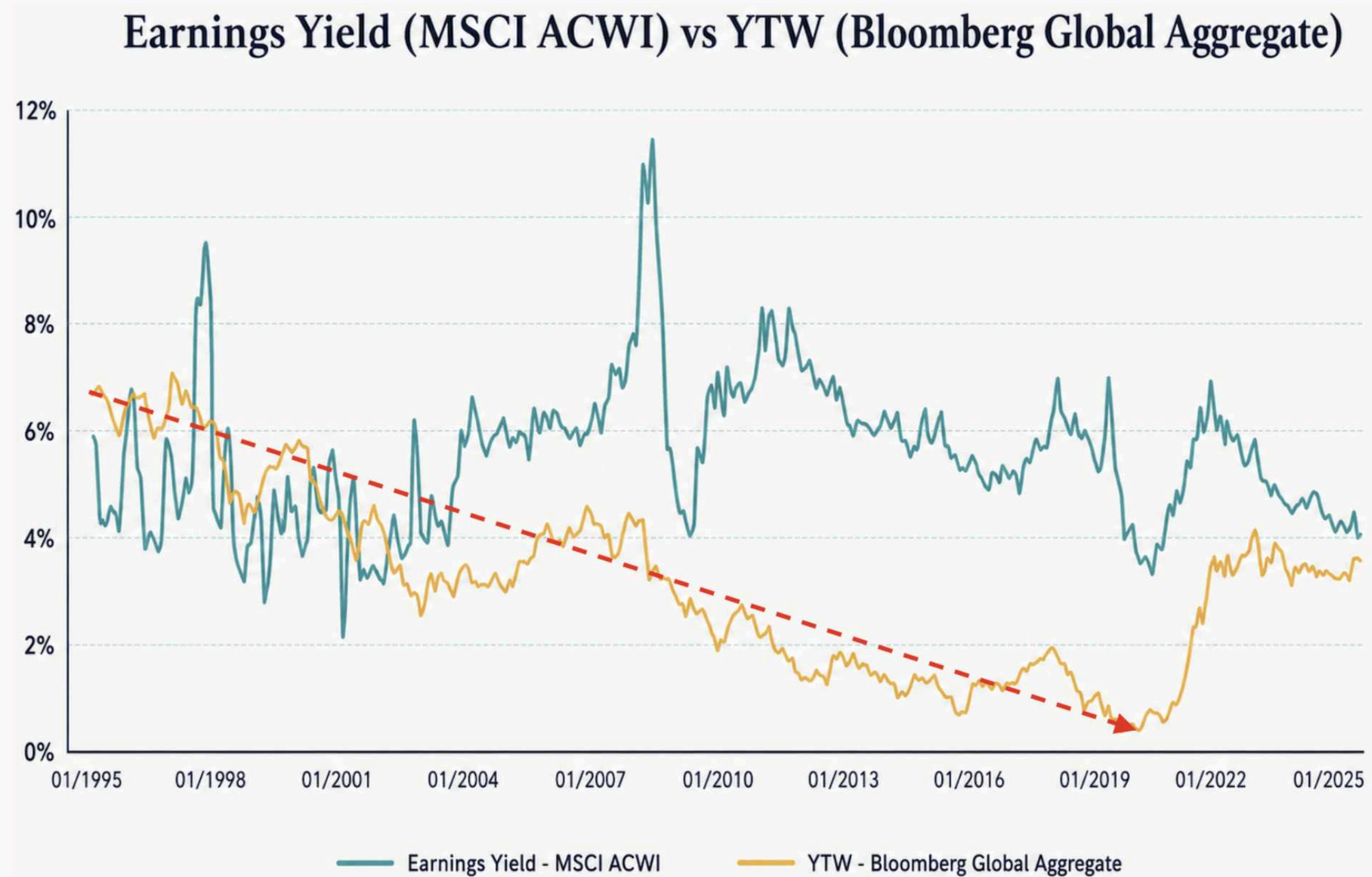


Fonte: JustETF

### Takeaway

Dopo il grande shock obbligazionario del 2022, il recupero è stato lento e irregolare. Le obbligazioni servono a stabilizzare, ma non sono sinonimo di assenza di rischio nel breve periodo.

**Nota:** contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



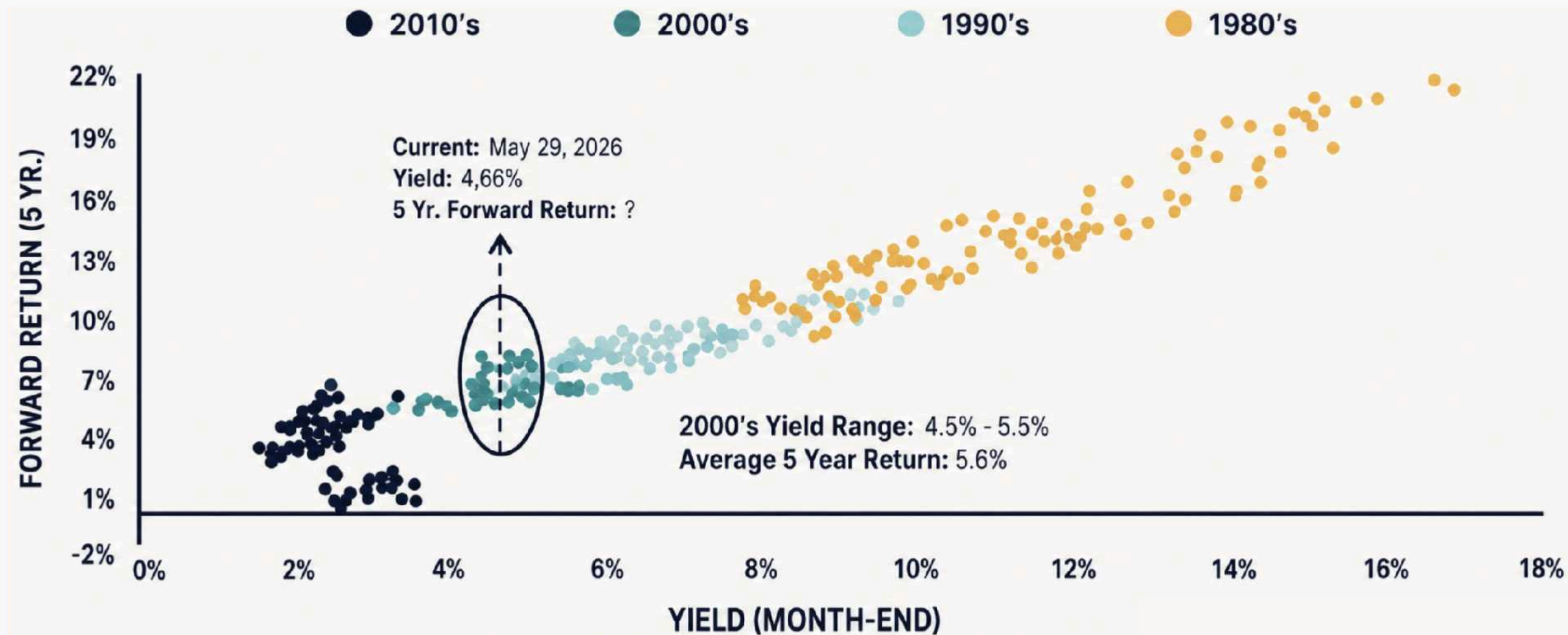
Fonte: MSCI, Bloomberg

### Takeaway

Con il ritorno dei rendimenti obbligazionari, il confronto tra azioni e bond è tornato più interessante. Non significa che le obbligazioni “battano” le azioni, ma che oggi possono tornare ad avere un ruolo più concreto nel portafoglio.

## 19. LO YIELD DI OGGI TENDE AD ANTICIPARE IL RENDIMENTO DI DOMANI

The Bull - Episodio 333



Fonte: Bloomberg, Russell Investments

### Takeaway

Storicamente niente predice il rendimento a 5 anni di un indice obbligazionario meglio del suo yield to maturity di partenza: la relazione è quasi lineare. Con un rendimento oggi intorno al 4,7%, il punto di partenza è molto diverso da quello degli anni a tassi zero.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



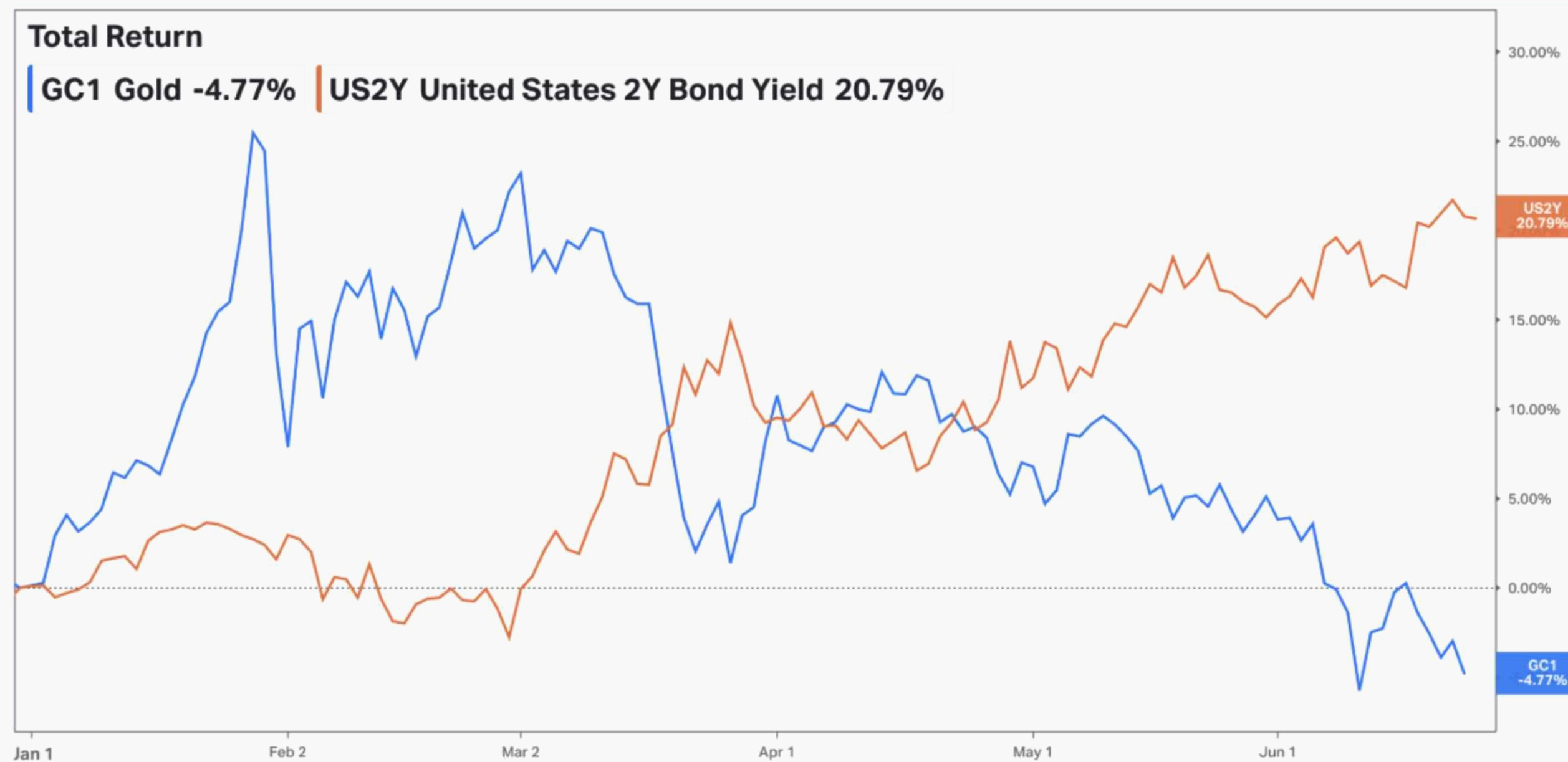
Fonte: Koyfin

### Takeaway

Dopo essere arrivato vicino ai 5.600 dollari l'oncia, dallo scoppio della guerra con l'Iran l'oro è crollato fino ai 4.000, tornando ai livelli di fine dicembre. Anche gli asset percepiti come "rifugio" possono diventare scomodi quando il prezzo incorpora troppe aspettative.

## 21. ORO E TREASURY A 2 ANNI: CURVE QUASI SPECULARI

The Bull - Episodio 333



Fonte: Koyfin

### Takeaway

Quando i rendimenti salgono, l'oro può perdere attrattiva relativa perché non produce flussi di cassa. Non è una regola perfetta, ma è un promemoria utile: anche i beni rifugio competono con il resto del mercato.

**Nota:** contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

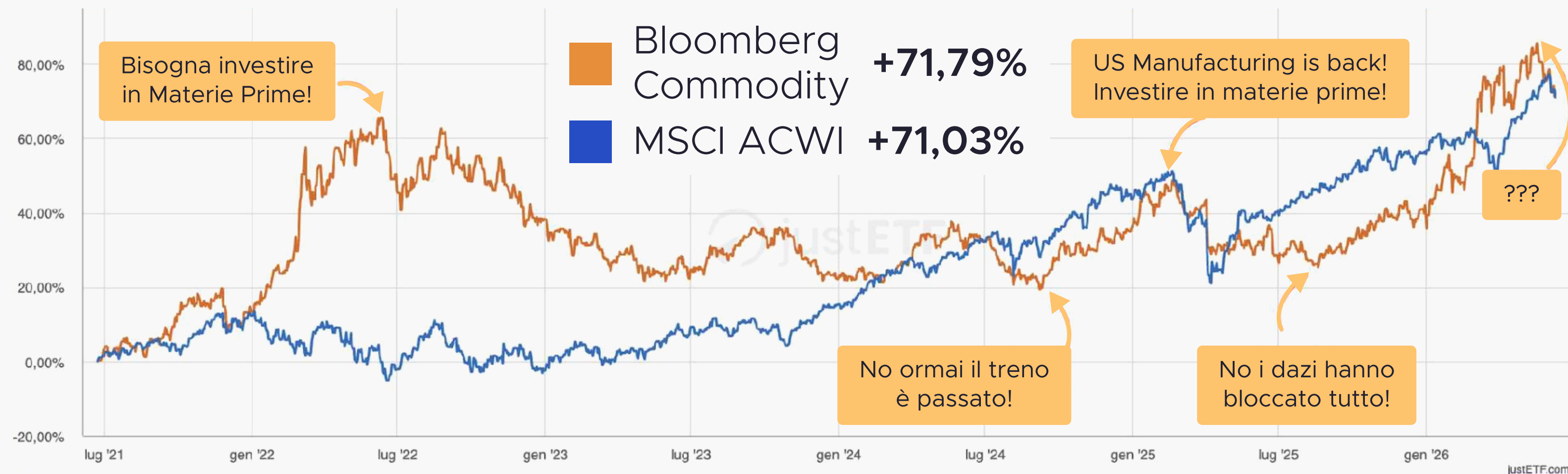
## 22. LE MATERIE PRIME DA INIZIO ANNO



### Takeaway

Il Bloomberg Commodity è cresciuto circa il 20% da inizio anno (al picco della tensione con l'Iran era arrivato a +33%). La partita si è giocata soprattutto sul petrolio, che a un certo punto aveva superato il +90%.

Fonte: JustETF



Fonte: JustETF

### Takeaway

Nel medio periodo commodity e azioni globali possono arrivare a risultati simili passando da strade completamente diverse. Il rischio vero è innamorarsi della narrativa del momento, proprio quando il mercato ha già cambiato direzione.

**EURUSD** Euro/United States Dollar **1.1342** USD **-0.0040** **-0.35%**



Fonte: Koyfin

### Takeaway

Il cambio euro/dollaro ha avuto movimenti ampi anche in pochi mesi. Per chi investe globalmente, la valuta può amplificare o ridurre i rendimenti: non va temuta, ma capita.



## SEGUICI SUI SOCIAL



**Instagram**  
thebull\_finance



**TikTok**  
thebull\_finance

## ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

## SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

### **Investire comporta dei rischi.**

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.



## SEGUICI SUI SOCIAL



**Instagram**  
thebull\_finance



**TikTok**  
thebull\_finance

## ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

## SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

### **Investire comporta dei rischi.**

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.