

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Aprile 2024



Questo mese riflettiamo sulle opportunità nel settore delle utility, nei REIT e nelle “augmented infrastructure”

Grafico 1 | Opportunità nelle valutazioni

De-rating indiscriminato, nonostante gli utili siano stati rivisti al rialzo

MSCI World Utilities: Forward PE



MSCI World Utilities: Earning per Share revisions



Fonte: Bloomberg, 31 Marzo 2024.

Che cosa mostrano questi grafici?

- Il grafico a sinistra mostra il rapporto Prezzo/Utili per il settore delle utility dell'MSCI World.
- Il grafico a destra mostra le stime sugli utili per azione dell'indice MSCI World Utilities per il 2023 e il 2024.

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli stessi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Conclusioni

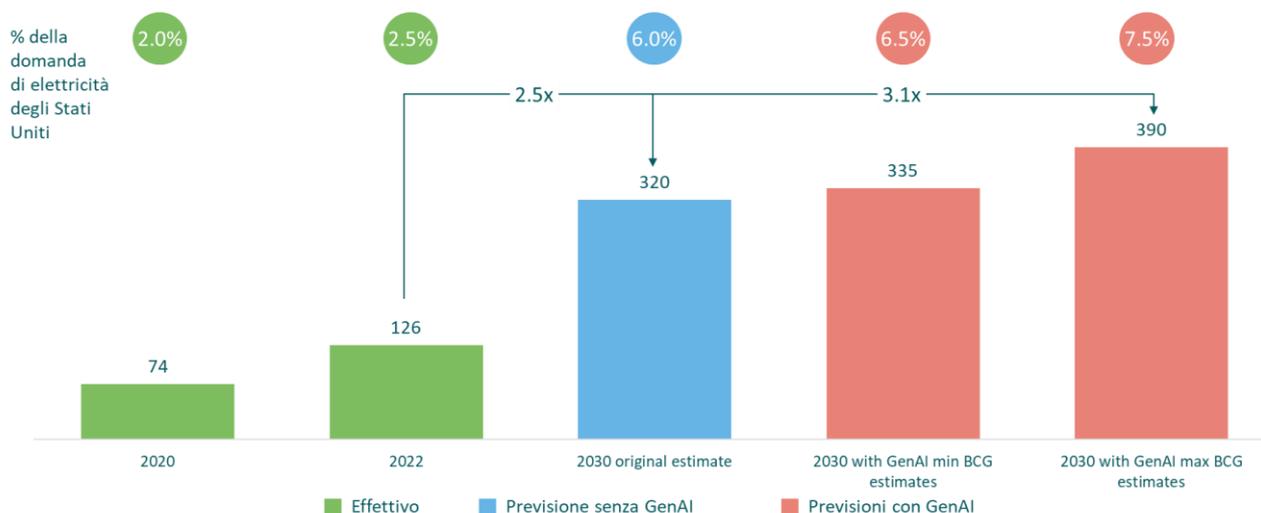
1. Il settore delle utility a livello globale è rimasto sostanzialmente piatto dall'inizio del 2023, mentre le azioni globali hanno registrato una crescita di circa il 30% in termini di euro. La sottoperformance del settore è dovuta a due fattori: in primo luogo, il mercato è stato guidato da pochi titoli tecnologici a grande capitalizzazione e, in secondo luogo, gli investitori hanno evitato di acquistare società con un forte indebitamento (utility e società che gestiscono infrastrutture quali i data center/torri dati, quotate come REIT - real estate investment trust) a causa degli elevati tassi di interesse. Sebbene i data center/torri dati siano solo una parte del mondo delle infrastrutture, hanno rappresentato un freno importante per le prestazioni del settore delle utility.
2. Se da un lato questo settore ha perso valore, dall'altro gli analisti hanno dovuto rivedere al rialzo le proprie stime sugli utili in modo piuttosto significativo nell'ultimo anno circa.

3. Pur non conoscendo la tempistica dei tagli dei tassi della Fed e della BCE, riteniamo che una volta che il costo del capitale sarà sceso, le Utility/REIT dovrebbero iniziare a registrare performance più in linea con i fondamentali.

Grafico 2 | L'altra faccia dell'AI: "augmented infrastructure"

I centri dati sono affamati di energia!

Consumo di elettricità dei data center TWh negli Stati Uniti



Nota: Le stime originali ipotizzano che il 35-40% dell'attuale utilizzo di elettricità dei data center provenga dagli Stati Uniti, in base alla quota stimata di data center a livello globale. I numeri delle stime originali tengono conto della connettività cloud, delle esigenze di potenza di calcolo e dei progressi delle telecomunicazioni. Fonte Frost & Sullivan, IDC, Enerdata: BCG Analysis.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra la domanda di energia negli Stati Uniti per i data center. Nel 2022, la domanda era di quasi 130TWh (Terawattora) pari al 2,5% della domanda totale di elettricità.
- Secondo il Boston Consulting Group, tra il 2022 e il 2030 la domanda dovrebbe triplicare.

Conclusione

1. Le grandi aziende tecnologiche hanno bisogno di fornitori affidabili di energia e soprattutto di energia "pulita". Riteniamo che saranno le società di infrastrutture che generano l'energia pulita a beneficiare maggiormente di questa necessità e pertanto potrebbero rappresentare interessanti opportunità di investimento in un'ottica di medio-lungo termine.

Contatti

☎ 02 3206 551
✉ info@mandgitalia.it
🌐 mandgitalia.it

Per essere sempre aggiornati

🌐 Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!


Investments