

Aprile 2026

Cherry Bank Market View

WAR & WORRIES:
CAMBIA LO SCENARIO?

Dall'inflazione...

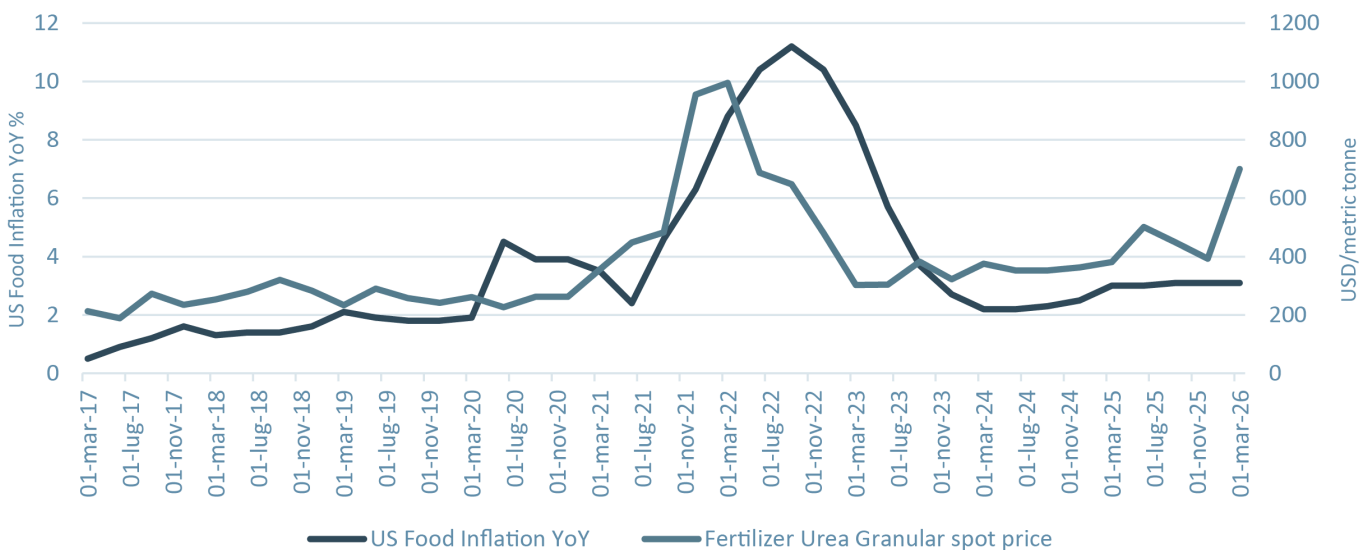
Una crisi energetica dai tempi incerti

I. La crisi in Medio Oriente innesca un'inflazione cost-push anche sui beni alimentari

Lo shock bellico in Iran non colpisce solo le pompe di benzina, ma agisce come un moltiplicatore dei costi agricoli innescando un'inflazione che colpisce l'intera catena alimentare. Con i prezzi dell'urea già balzati del 25% e quasi metà del commercio globale di nutrienti agricoli che transita per Hormuz, l'impossibilità per gli agricoltori di accedere ai fertilizzanti preannuncia un'impennata inevitabile dei beni alimentari. Considerando la lunghezza dei cicli agricoli, gli effetti sull'inflazione potrebbero essere più duraturi.

Focus On: Broad Commodities, Inflation Linked

I prezzi dei fertilizzanti alimenteranno le pressioni da food inflation (Bloomberg)



... Alla Stagflazione

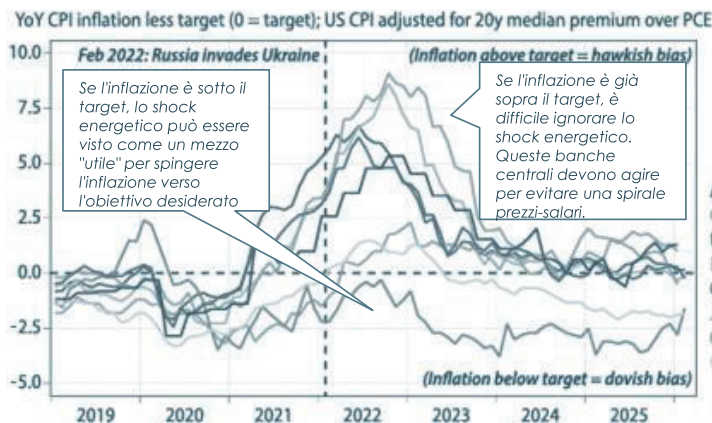
La «sticky inflation» che le Banche Centrali non possono più ignorare

II. Banche Centrali, «liberi tutti»

La chiusura di Hormuz penalizzerà i settori di trasformazione, come il manifatturiero europeo, alimentando l'incertezza sulla politica monetaria delle aree più energivore. La memoria dello shock 2022 (post-Ucraina) spinge le Banche Centrali a essere estremamente caute nel rialzare. La maggior parte manterrà i tassi invariati nell'immediato per valutare la durata dello shock, ma un conflitto prolungato imporrà decisioni più drastiche.

Focus On: Valute Commodities Related (Aud, Cad, Nok)

Banche Centrali, politiche monetarie, valute (GaveKal)



Propensione	Valute / Banche Centrali	Strategia e Motivazioni
Alta (Hawkish)	AUD (Australia), GBP (Regno Unito), CAD (Canada)	Entrate nel conflitto con inflazione sopra il target. La RBA ha già effettuato due rialzi nel 2026.
Media	USD (America), EUR (Eurozona), JPY (Giappone)	Inflazione vicina ai target. Attendono di confermare il trend prima di agire (modello Svizzera 2022).
Bassa (Dovish)	CNY (Cina), CHF (Svizzera)	Inflazione pre-guerra sotto il target; saranno le ultime a muoversi, se lo faranno.

La pressione delle elezioni sul debito USA

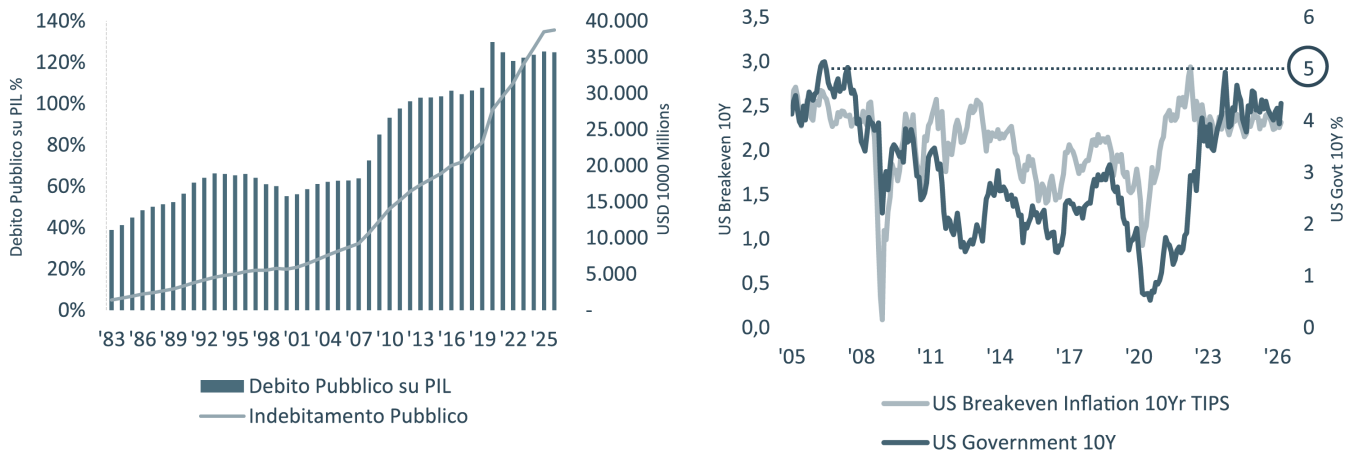
Midterm Elections, ulteriore elemento di volatilità

III. Politiche fiscali espansive e pressioni sui rendimenti

Con le elezioni di Midterm del 2026 all'orizzonte, l'amministrazione potrebbe varare stimoli fiscali come il "One Big Beautiful Bill Act" per sostenere i consumi domestici erosi dal caro-vita, aumentando però la pressione sul debito USA (sempre più costoso da rifinanziare) e la volatilità dei mercati obbligazionari.

Focus On: Decorrelazione

Debito pubblico americano fuori controllo e Treasury osservato speciale (Bloomberg)



Private Credit

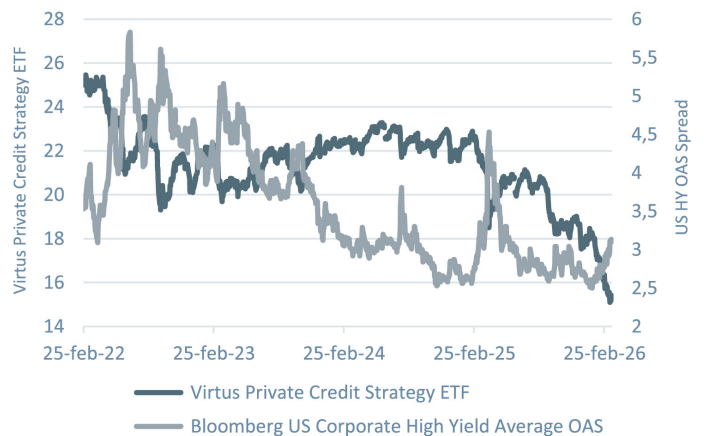
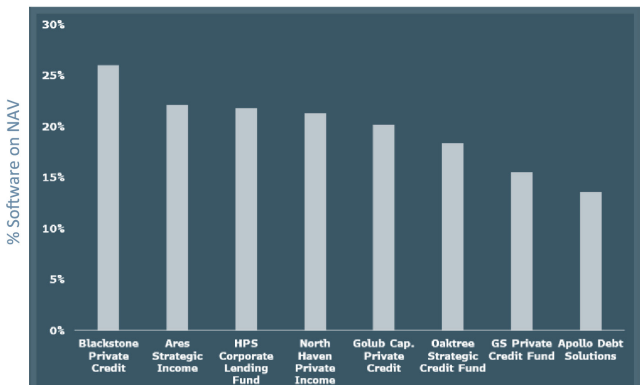
“Show-me-the-money”

IV. La democratizzazione dei Private Markets alla prova della verità

Il conflitto in Iran non solo riaccende i timori inflattivi, ma funge da catalizzatore per la debolezza del Private Credit. La rapida risalita dei tassi deteriora gli attivi ed aumenta i costi di leva. Tutto ciò in un contesto in cui i timori per l'AI disruption nel settore software stanno scatenando ondate di riscatti dai fondi evergreen e vendite di asset a forte sconto. Quindi, diventiamo iper selettivi lì dove ci sono opportunità sul secondario o strumenti efficienti.

Focus On: Factoring, Secondaries, NO High Yield

Esposizione dei principali fondi di Private Credit al settore software e rischi non ancora pienamente prezzati dal settore HY (Bloomberg)



Rischi di breve, occasioni di lungo

Un occhio ai Macro Trend: Robotics

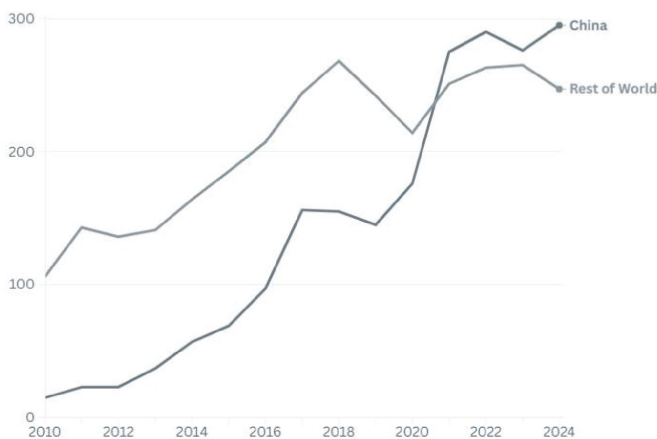
V. La rivoluzione non sarà in rete, ma in officina

L'automazione cessa di essere un'opzione e diventa una necessità per difendere i margini aziendali dall'aumento dei costi salariali e degli input produttivi. La vera vittoria tecnologica si giocherà sull'integrazione dell'AI nei sistemi fisici. Il numero di nuovi robot distribuiti annualmente è raddoppiato nell'ultimo decennio, superando le 500.000 unità a livello mondiale. La Cina guida la rivoluzione robotica con l'obiettivo di integrare tessuto sociale e industriale (a una velocità doppia rispetto all'Occidente).

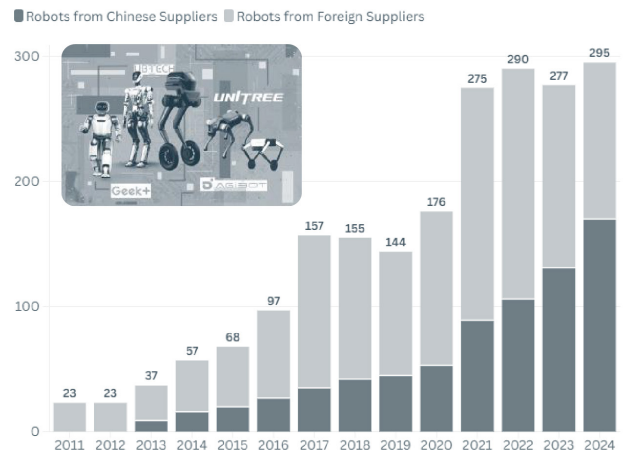
Focus On: Physical Robotics, Infrastrutture

La dominanza di Pechino nelle installazioni per potenziare la produttività domestica (China Power)

1,000 units of industrial robots



Annual installations of industrial robots in China, 1000 units



Questo documento è stato predisposto da Cherry Bank a scopo meramente informativo e di marketing. Le informazioni in esso contenute sono da intendersi come informazioni generiche che non costituiscono in alcun modo né ricerca in materia di investimenti, né attività di consulenza personalizzata, né un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari o ogni altra forma di investimento. Tali informazioni sono destinate al pubblico indistinto e, di conseguenza, non sono basate sulle specifiche caratteristiche o esigenze di investimento di ciascun destinatario. Le informazioni riportate nel documento sono fornite in buona fede sulla base dei dati disponibili ottenuti da fonti considerate affidabili e sono aggiornate alla data di pubblicazione. Esse, pertanto, possono essere soggette a modifica dopo la pubblicazione anche senza preavviso. Alcuni dati possono riferirsi al passato (ovvero, fare riferimento a simulazioni di risultati passati); eventuali risultati passati possono non costituire un indicatore affidabile dei risultati futuri. Questo documento non può essere riprodotto e copie di questo documento non possono essere distribuite senza la preventiva autorizzazione di Cherry Bank.



cherrybank.it