

MERCATI FINANZIARI - Il gioco degli specchi

A cura di BlueStar Investment Managers, società di Asset Management e Gestione Fondi del Gruppo VECO.



Qualcosa sta cambiando

Già nel corso del mese di novembre abbiamo avuto l'impressione che il mercato, dopo aver "comprato" lo scenario del bicchiere mezzo pieno a tutti i costi, avesse completamente ribaltato impostazione, diventando fin troppo pessimista. Nel giro di pochi giorni le aspettative per un ciclo economico, finanziario e degli utili infinito si è trasformato in un'ossessione della recessione che ha portato molti listini in territorio di bear market. La forte retorica mercantilista americana ha contribuito a peggiorare un quadro già indebolito per altro dal veloce reset delle stime sugli utili dopo l'incredibile boom registrato nel 2018.

Auto Pilot

Nel frattempo, il governatore Powell (criticato da Trump nel tentativo di trovare un possibile capro espiatorio alla crisi) ha incautamente utilizzato una parolina, la peggiore che i mercati potessero ascoltare in quel momento: "auto-pilot". L'auto pilota va bene per le macchine a guida autonoma, non certo per la banca centrale più importante al mondo che stava provando a disintossicare i mercati dall'assuefazione alla liquidità facile degli anni precedenti.

Cosa ci si aspetta ora

In poche settimane molto è cambiato (per i dati macro, gli utili, la fiducia degli investitori, le banche centrali) e il rimbalzo che ci aspettavamo si è infine materializzato contribuendo a registrare uno dei più significativi e veloci rally di sempre. Cosa ci aspetta ora? Il rimbalzo è stato solo un fuoco di paglia che va velocemente venduto prima del tracollo finale? Ci aspetta una recessione? Oppure fra qualche mese ci ritroveremo su nuovi massimi e la violenta correzione di fine 2018 sarà solo un lontano ricordo?

L'opinione di BlueStar non cambia: pur non potendo ragionevolmente prevedere una recessione a medio termine non possiamo prescindere da uno scenario di fine ciclo e da una situazione di top di lungo termine che difficilmente potrà essere bucata. Non ne vediamo i catalizzatori, per ora. Ci aspetta quindi ancora volatilità seppur auspicabilmente con picchi meno drammatici rispetto a quanto sperimentato ultimamente e soprattutto ci verranno offerti dei "rifugi" efficaci, a differenza del 2018 in cui non c'è stato scampo per nessuno...

Mercato	Gennaio 2019	Year to date 2019
Bloomberg Barclays Euro Aggr. Bond Index	+ 1 %	+ 1 %
Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index	+ 1.1 %	+ 1.1 %
S&P 500 Index	+ 8 %	+ 8 %
Stoxx Europe 600 Index	+ 6.4 %	+ 6.4 %
MSCI Asia Pacific Index	+ 6.9 %	+ 6.9 %
Bloomberg Commodity Index	+ 5.2 %	+ 5.2 %

Veco Group SA
Via Lavizzari 4
6901 Lugano
Svizzera

T +41 91 911 71 11
info@vecogroup.ch
www.vecogroup.ch

Lugano Londra Dubai Hong Kong Malta

Swiss Advisors 1973