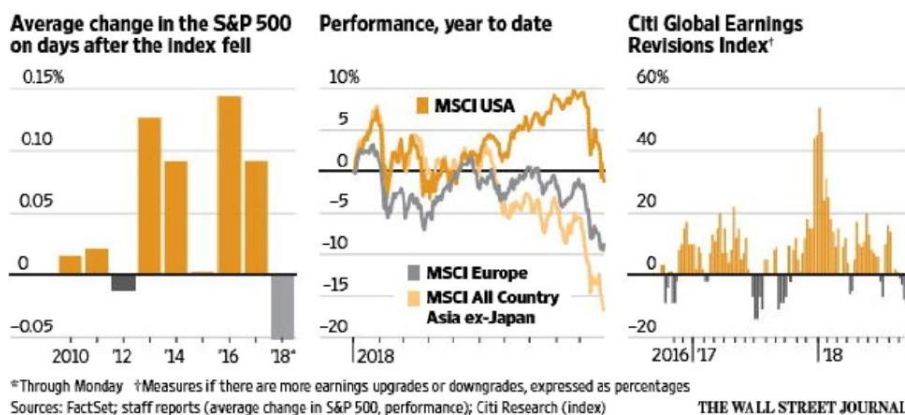




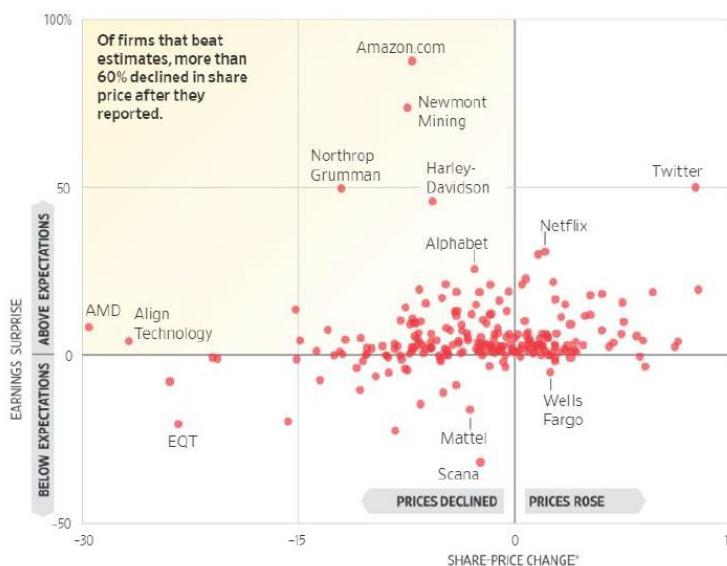
Comitato di investimento 07/11/2018

Nel comitato di investimento del 7 novembre sono stati esposti e approfonditi i seguenti temi:



Il **“Buy the Dip”** non ha funzionato nel 2018. La performance media dell'S&P 500 i giorni dopo aver corretto è stata negativa diversamente da quanto è stato negli ultimi 5 anni. Ciò indica che gli investitori non rispondono con serenità ai movimenti di mercato, ma piuttosto con incertezza. La stessa cosa è rimarcata dal Citi Global Earnings Revision Index, un indice che misura se ci sono più earnings upgrades piuttosto che downgrades, espresso in percentuale (grafico di destra).

È interessante come la **maggior parte delle aziende americane che ha comunicato i propri risultati battendo le attese ha visto il proprio prezzo scendere nel giorno successivo**. È evidente come le tensioni commerciali, l'attesa delle elezioni midterm, il rialzo dei tassi, e le altre incertezze geopolitiche abbiano messo in secondo piano i risultati trimestrali, denotando un certo nervosismo sul mercato.



Abbiamo commentato l'esito delle midterm statunitensi: la camera dei rappresentanti è passata sotto il controllo dei democratici, mentre il senato, e ovviamente la presidenza, sono rimasti repubblicani. Dal 1970, l'S&P 500 è sempre salito nei 6 e 12 mesi successivi alle elezioni midterm.

Un settore da monitorare a seguito delle elezioni è sicuramente l'health care, in quanto la redistribuzione del potere tra i due partiti può colmare le incertezze relative alla regolamentazione dei prezzi delle aziende del settore.

Le notizie della settimana che riportiamo sono: l'80% delle aziende dell'S&P 500 ha comunicato i propri risultati, quindi il periodo di blackout dei buyback può essere considerato concluso. Infine, il mese di ottobre è stato a livello mondiale (MSCI All Country World Index) il peggior mese dal 2012. Resideo Technologies è stato lo spin-off di Honeywell, interessante soprattutto dopo essere sceso del 28% dal prezzo di emissione (REZI US). Anche i competitor come JCI US sono da monitorare.