



## Comitato di investimento 21/11/2018

Nel comitato di investimento del 21 novembre sono stati esposti e approfonditi i seguenti temi:

**Sono tante le opinioni che girano a Wall Street sulle cause della recente correzione azionaria, ancora oggi non terminata, e ugualmente lo sono quelle relative a cosa potrebbe fare tornare il mercato verso i massimi.** Si pensa che la miglior notizia per il mercato possa essere uno scioglimento delle tensioni commerciali tra USA e Cina, che potrebbe avvenire già durante il G20 a fine mese. Al tempo stesso c'è chi pensa che Jerome Powell sia colui che potrebbe risolvere i problemi del mercato, non alzando i tassi all'ultimo appuntamento annuale della Fed e quindi rallentando il "tightening" economico. Un mancato rialzo, però, potrebbe essere un'arma a doppio taglio se percepito come un futuro rallentamento dell'economia potendo fare anche aumentare le perdite. Infine c'è chi pensa che si tratti solo di un problema di confidenza nella crescita futura e che, una volta riaffermata, il mercato tornerà a salire in maniera autonoma.

**Abbiamo mostrato come nell'ultimo periodo abbiamo assistito a moltissime "market rotations",** o in alcuni casi tentativi di "market rotation". Prima su tutti quella del petrolio, che da una delle migliori asset class dell'anno ha cancellato tutti i suoi guadagni scendendo di oltre il 28% da inizio ottobre. Altre "market rotations" che abbiamo commentato sono state l'andamento dei mercati emergenti che ha sovraperformato il mercato azionario mondiale nell'ultimo mese, i debiti indonesiano sembrerebbe essere uscito dal trend di ribasso che andava avanti da inizio anno, i titoli growth sia di Europa che degli Stati Uniti sono andati meglio dei titoli value da inizio ottobre, diversamente da quanto accaduto per la parte precedente dell'anno (grafico sottostante). Al tempo stesso i FANG+ sembrerebbero usciti dal bull trend che dura da inizio 2017 e lo Shanghai Stock Composite Index ha rotto dal basso verso l'alto sia la media mobile a 50 giorni che il trend ribassista del 2018, provando ad invertire il suo corso ma con scarso successo.



**Abbiamo commentato i titoli Volkswagen, Porsche SE (holding) e Samsung,** i quali, facendo un'analisi relativa dei multipli di mercato, ci sembrerebbero essere tutti molto a buon mercato.

**Le notizie della settimana che riportiamo sono:** il terzo trimestre 2018 è stato un periodo record per i buyback dei titoli dell'S&P 500, i quali sembrerebbero aver comprato azioni proprie per più di \$200 miliardi. L'incremento sembrerebbe essere dovuto all'ingente taglio fiscale varato da Trump. Il mercato sembrerebbe scontare un rialzo e mezzo dei tassi di interesse target della Fed in più rispetto all'Europa nel 2019, rispetto ai due di inizio ottobre. Ciò indicherebbe una politica monetaria statunitense più favorevole ai titoli azionari.