



## Comitato di investimento 19/12/2018

Nell'ultimo comitato di investimento dell'anno del 19 dicembre sono stati esposti e approfonditi i seguenti temi:

Per il 2019 riportiamo **tre temi di investimento nel settore tecnologico** che ci interessano molto e piacciono:

- **Semiconduttori per il Cloud Computing:** in cui i principali operatori sono Intel, AMD, Samsung e Nvidia.
- **Intelligenza Artificiale:** prima su tutti Alphabet, ma anche Facebook e Ping An (quest'ultima per quanto riguarda la tecnologia legata al settore assicurativo e all'health care).
- **E-commerce:** giocato attraverso i pagamenti con PayPal, attraverso la logistica o attraverso il food delivery.

È interessante come un'analisi storica dal 2000 (replicata nel grafico sottostante) mostra che le **tregue nei rialzi dei tassi sono sempre avvenute quando il rapporto tra S&P 500 e la media a 100 settimane dell'S&P 500 è sceso sotto l'1**. Contestualmente abbiamo analizzato che cosa potrebbe indurre la Fed alla decisione di alzare i tassi e cosa a mantenerli fermi. A favore del probabile rialzo c'è la bassa disoccupazione in continua diminuzione, l'outlook di crescita è ancora solido per il 2019 con una crescita del GDP di 2,6% e i tassi sono ancora sotto alle stime di livello naturale della Fed. A sostegno di una tregua di rialzo c'è l'iniziale contrazione dei mercati finanziari, il Bloomberg Financial Condition Index in deterioramento, i rischi economici in aumento e il prezzo del petrolio che è sceso del 40% dai massimi.



**Le notizie della settimana che riportiamo sono:** scende lo spread italiano sulle buone aspettative di un accordo di budget per il triennio tra l'Italia e l'Unione Europea. Dal picco del 28 gennaio 2018, su una capitalizzazione di mercato mondiale di \$ 87.289,96 miliardi, il mercato azionario ha perso poco meno di \$ 15.000,00 miliardi, circa il 17%. Riportiamo l'outlook per il 2019 di Barrons, che ha radunato gli analisti delle più importanti realtà finanziarie. Gli intervistati sono tutti generalmente positivi sia sull'economia sia sul mercato azionario, pensando che l'S&P 500 chiuderà il 2019 a 15% più alto del prezzo di ora.

Consob - delibera d'iscrizione n. 11761 del 22/12/1998 - iscrizione all'albo n. 48 - Servizi di investimento autorizzati ai sensi del D.lgs. n.58/98: Gestione di portafogli (delibera n. 11761 del 22/12/1998) - Consulenza in materia di investimenti (D.lgs. 164 del 17/09/2007) - Ricezione e trasmissione di ordini (delibera n. 17425 del 20/07/2010) - Capitale Sociale € 3.079.083 - Codice Fiscale 02342760275 - Partita Iva 11791000158 - Numero REA: MI - 1409117 - Codice Banca Italia 16206/5- Fondo Nazionale di Garanzia Codice identificativo: SIM0077