

Finlabo Market Update

09 Febbraio 2016

Un inizio d'anno all'insegna di forti ribassi

Nel nostro report di inizio anno mettevamo in allerta dai rischi che a nostro avviso il mercato non stava ancora scontando, ed in particolare quelli provenienti dal mercato obbligazionario high yield americano, dalla nuova normativa sul Bail-in europeo, e dal possibile peggioramento della crisi sui Paesi Emergenti.

Effettivamente questo inizio d'anno sembra veder materializzati tutti i rischi menzionati con i rendimenti sull'high yield che hanno raggiunto circa il 20% sulle classi di rating più deboli (CCC), il settore bancario che segna un ribasso di quasi il 30% in poco più di un mese, ed i paesi emergenti che continuano a soffrire una fuga di capitali che sembra senza fine.

Ed anche i segnali provenienti dal fronte macroeconomico americano sembrano indicare che l'ultimo baluardo esistente prima di proclamare una nuova recessione mondiale si stia fortemente indebolendo.

Infatti alla recessione già in atto nel settore manifatturiero americano si sta affiancando un forte rallentamento anche nel settore dei servizi, che rappresentano sì il 70% dell'economia americana, ma che sono in molti casi collegati al settore industriale.

Tale scenario sembra sempre più incorporato dai mercati finanziari, che ormai considerano praticamente nulla la probabilità che la Yellen possa innalzare ulteriormente i tassi a marzo, e che addirittura pronosticano una curva che rimane sempre più flat per la rimanente parte dell'anno.

E analogamente in Europa, l'unica asset class che ha registrato rendimenti positivi, è rappresentata dalle obbligazioni governative che si sono portate a rendimenti ancora più risicati o sempre più negativi, a seconda di rating e scadenza.

Cosa fare quindi in questo scenario ?

Come avevamo detto nel nostro report di inizio anno, la ricetta giusta per il momento sembra ancora quella di avere molto cash e di orientarsi su strategie relative value o long/short equity. Anche i preziosi stanno manifestando la loro validità come hedge in questo scenario di nuova crisi economica.

Nel corso dei prossimi mesi crediamo comunque che ci saranno ottime opportunità a partire dall'obbligazionario high yield ma anche sull'azionario.

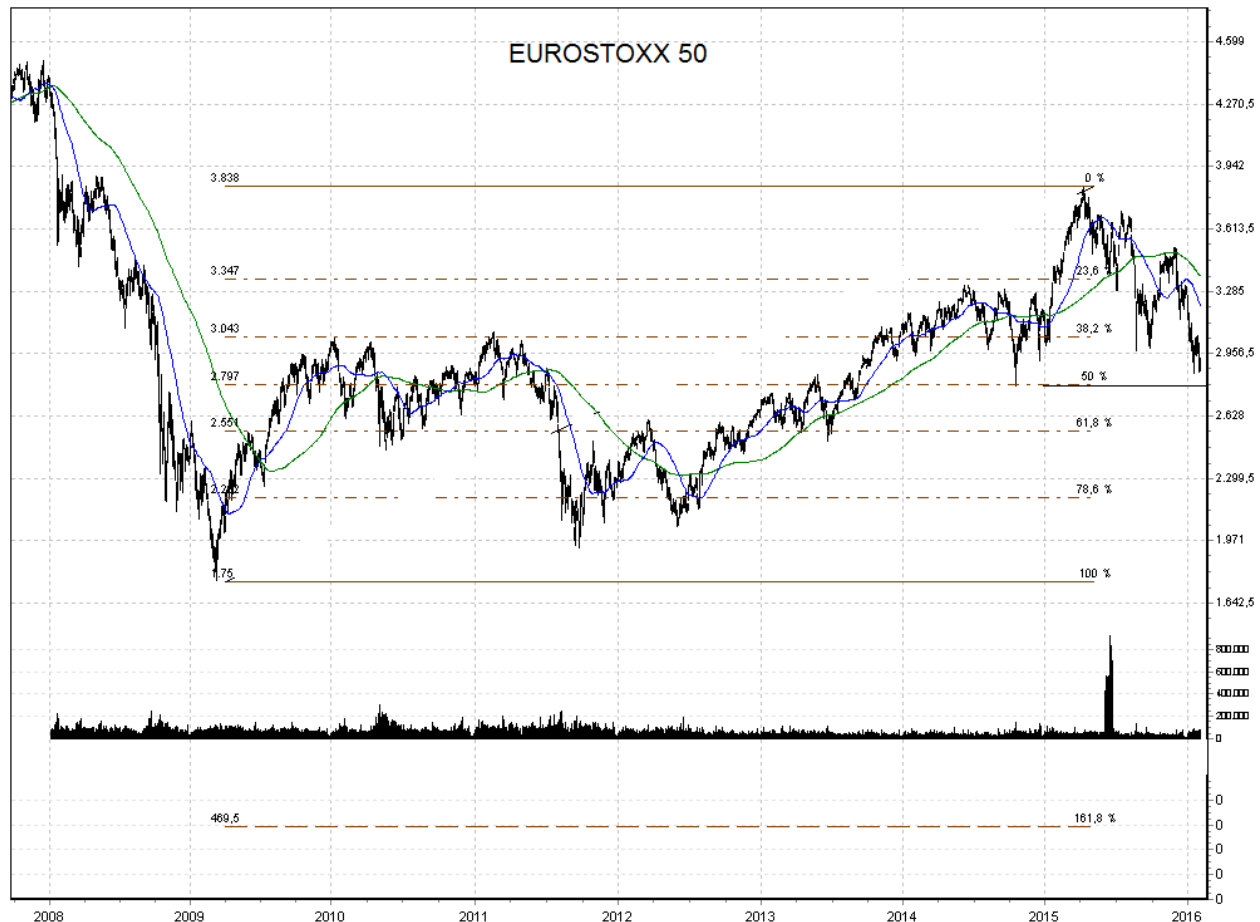
In particolare crediamo che ci sia molto valore nei Paesi Emergenti, valore che potrebbe esprimersi qualora il bear trend sul petrolio e sulle materie prime dovesse terminare come crediamo: continuiamo a ritenere infatti che nel corso dell'anno l'eccesso di offerta sul mercato petrolifero andrà a terminare, e che anzi ci potrebbe essere un discreto deficit qualora l'OPEC riuscisse ad effettuare il tanto atteso taglio alla produzione. Il tutto senza contare che le tensioni geopolitiche nell'area potrebbero causare nuovi conflitti e quindi tagli involontari all'offerta di oro nero.

Allo stesso modo riteniamo che ci sia valore in tante società industriali che negli ultimi mesi hanno visto i propri prezzi di borsa dimezzarsi per la paura del rallentamento in corso nei medesimi paesi emergenti che per parecchie multinazionali rappresentano ormai più della metà dei ricavi.

Più in generale crediamo che nel corso dell'anno potrebbe avvenire un forte shift dalle strategie growth verso quelle value, che vengono oramai da quasi 8 anni consecutivi di underperformance.

In definitiva crediamo che sarà un anno duro, ma al contempo un anno ghiotto di occasioni per chi ha un orizzonte di investimento adeguato. Chi non lo ha, o chi si lascia facilmente impressionare farà meglio a stare in cash!

IL QUADRO TECNICO DEI PRINCIPALI INDICI AZIONARI



L'indice azionario europeo Eurostoxx50 ha un importante livello di supporto in area 2780-2800 pti, livello che nella seduta in cui scriviamo è stato toccato. Una rottura di questa zona potrebbe portare ad una accelerazione del movimento verso il prossimo supporto di 2550-2600 punti.



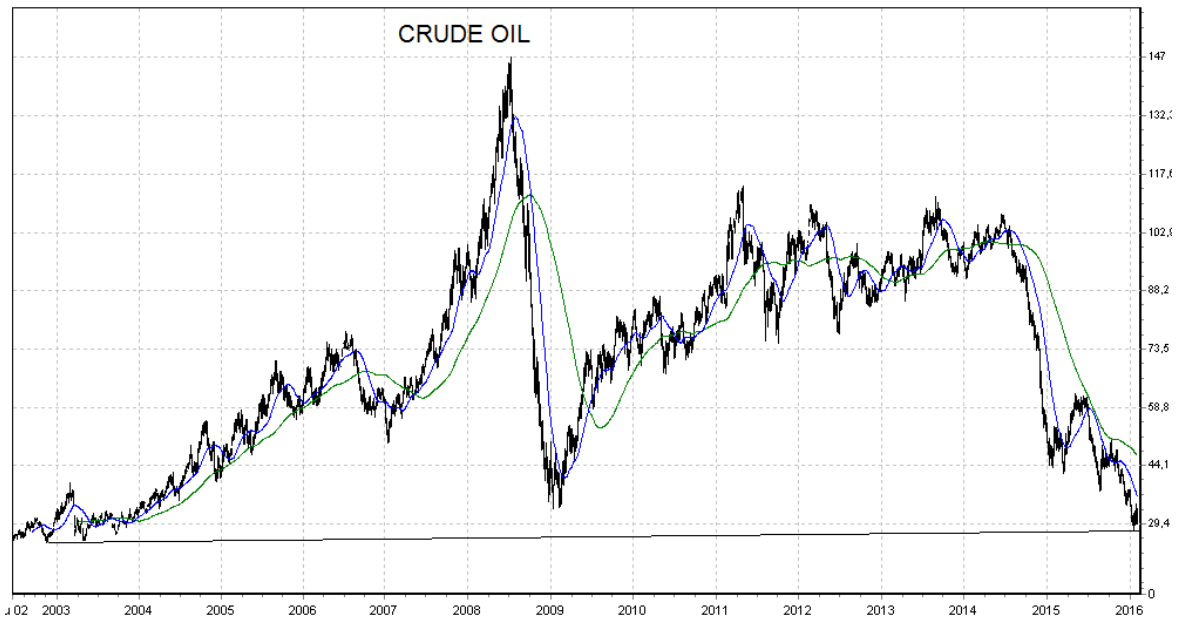
L'indice Americano S&P500 ha una prima area di supporto a 1780-1800. Da qui potrebbe partire un rimbalzo dell'azionario USA.

In generale, comunque, la rottura della trendline rialzista di lungo periodo apre la strada ad uno scenario ribassista preoccupante, che nel medio periodo potrebbe portare l'indice verso l'area di 1570 pts.

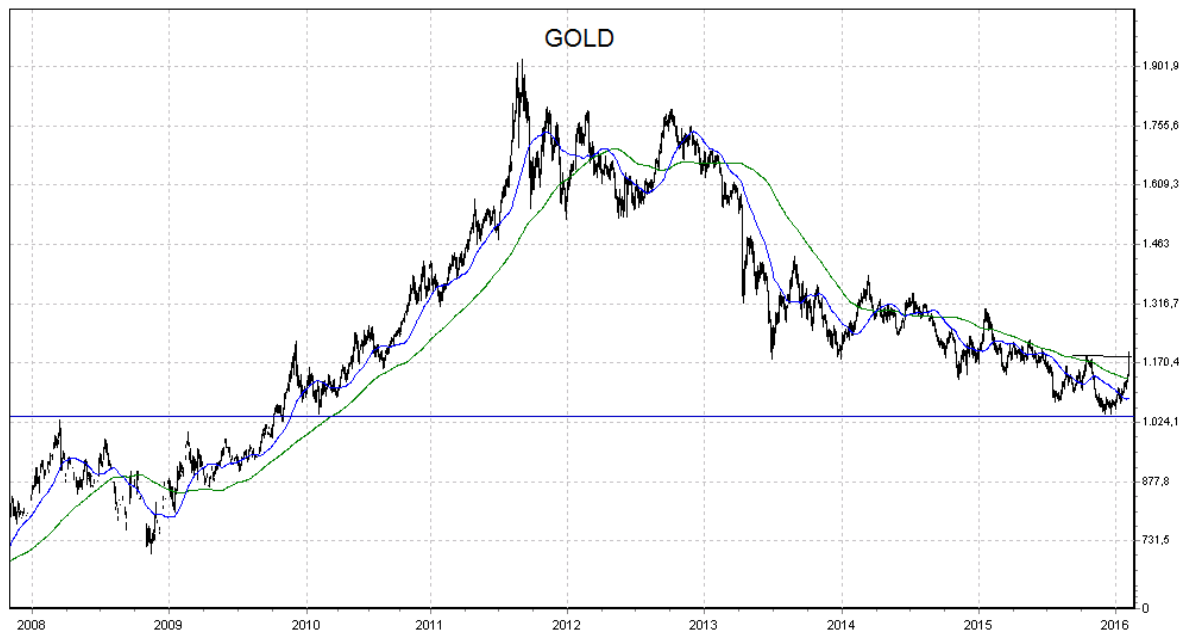


L'indice MSCI Emerging Markets si trova in prossimità della trendline rialzista di lungo periodo. I mercati emergenti sono quindi arrivati su dei livelli di prezzo tecnicamente interessanti. I minimi posti a 690 punti potrebbero essere di nuovo ritestati, ma questa è comunque una zona dalla quale potrebbe partire un rimbalzo importante.

UNO SGUARDO ALLE MATERIE PRIME



Il Crude Oil, dopo aver sfiorato i 26 \$/barile, ha tentato un rimbalzo fino ai 34 \$/barile per poi indebolirsi di nuovo. Dal punto di vista tecnico il petrolio è arrivato vicino ai minimi del 2003 e questa zona rappresenta un importante supporto di lungo periodo. Anche qualora i prezzi ritornassero a testare la zona 25-26 \$/barile, riteniamo che su questi livelli l’Oil possa formare degli important minimi da cui ripartire.



L’Oro, dopo essere arrivato sul supporto di 1040 \$/oncia, massimo del 2008, ha messo in atto un rimbalzo poderoso. Dopo essersi portato sopra le medie di lungo periodo, nella seduta dell’8 febbraio l’Oro ha dato un ulterior segnale di acquisto superando il massimo degli ultimi 3 mesi posto a 1190 \$/oncia.

IL FINLABO MARKET UPDATE È PUBBLICATO DA FINLABO RESEARCH, LA DIVISIONE RICERCA DI FINLABO SIM SPA

QUESTA PUBBLICAZIONE VIENE DISTRIBUITA AL SOLO FINE INFORMATIVO E NON RAPPRESENTA NÉ UN'OFFERTA NÉ UNA SOLLECITAZIONE DI OFFERTA DIRETTA ALLA COMPRAVENDITA DI PRODOTTI DI INVESTIMENTO O DI ALTRI PRODOTTI SPECIFICI. ALCUNI PRODOTTI E SERVIZI SONO SOGGETTI A RESTRIZIONI LEGALI E NON POSSONO ESSERE OFFERTI IN TUTTO IL MONDO IN MODO INCONDIZIONATO E/O POTREBBERO NON ESSERE IDONEI ALLA VENDITA A TUTTI GLI INVESTITORI. TUTTE LE INFORMAZIONI E LE OPINIONI ESPRESSE IN QUESTO DOCUMENTO SONO STATE OTTENUTE DA FONTI RITENUTE ATTENDIBILI ED IN BUONA FEDE, TUTTAVIA SI DECLINA QUALSIASI RESPONSABILITÀ, CONTRATTUALE O TACITA PER MANCANZA DI ACCURATEZZA O COMPLETEZZA. TUTTE LE INFORMAZIONI E LE OPINIONI COSÌ COME I PREZZI INDICATI SI RIFERISCONO UNICAMENTE ALLA DATA DELLA PRESENTE PUBBLICAZIONE E SONO SOGGETTI A CAMBIAMENTI SENZA PREAVVISO DA PARTE NOSTRA. L'ANALISI CONTENUTA NELLA PRESENTE PUBBLICAZIONE SI BASA SU NUMEROSI PRESUPPOSTI. PRESUPPOSTI DIVERSI POTREBBERO DARE RISULTATI SOSTANZIALMENTE DIVERSI. LE OPINIONI QUI ESPRESSE POSSONO DISCOSTARSI O ESSERE CONTRARIE ALLE OPINIONI ESPRESSE DA ALTRE AREE DI ATTIVITÀ DI FINLABO SIM SPA A SEGUITO DELL'UTILIZZO DI PRESUPPOSTI E/O CRITERI DIVERSI. IN OGNI MOMENTO FINLABO SIM SPA (O DIPENDENTI DI QUESTE SOCIETÀ) POSSONO AVERE POSIZIONI LUNGHE O CORTE IN QUESTI STRUMENTI FINANZIARI O EFFETTUARE OPERAZIONI IN CONTO PROPRIO O IN CONTO TERZI. ALCUNI INVESTIMENTI POSSONO NON ESSERE IMMEDIATAMENTE REALIZZABILI, DAL MOMENTO CHE LO SPECIFICO MERCATO PUÒ ESSERE ILLIQUIDO, E DI CONSEGUENZA LA VALUTAZIONE DELL'INVESTIMENTO E LA DETERMINAZIONE DEL RISCHIO POSSONO ESSERE DIFFICILI DA QUANTIFICARE.

IL RISULTATO PASSATO DI UN INVESTIMENTO NON RAPPRESENTA ALCUNA GARANZIA DELLA SUA FUTURA EVOLUZIONE. ULTERIORI INFORMAZIONI VERRANNO FORNITE SU RICHIESTA. ALCUNI INVESTIMENTI POSSONO ESSERE SOGGETTI AD IMPROVVISE E GROSSE PERDITE DI VALORE E ALLO SMOBILIZZO DELL'INVESTIMENTO È ANCHE POSSIBILE RICEVERE UNA SOMMA INFERIORE A QUELLA INIZIALMENTE INVESTITA O DOVER EFFETTUARE UN VERSAMENTO INTEGRATIVO. LE VARIAZIONI DEI CORSI DI CAMBIO POSSONO AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SUL PREZZO, SUL VALORE O SUL REDDITO DI UN INVESTIMENTO.

CONSIDERATA LA NOSTRA IMPOSSIBILITÀ DI TENERE CONTO DEGLI OBIETTIVI D'INVESTIMENTO, DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA E DELLE ESIGENZE PARTICOLARI DI OGNI SINGOLO CLIENTE, VI RACCOMANDIAMO DI RIVOLGERVI A UN CONSULENTE FINANZIARIO E/O FISCALE PER DISCUTERE LE IMPLICAZIONI, COMPRESSE QUELLE FISCALI, DELL'INVESTIMENTO IN UNO QUALUNQUE DEI PRODOTTI MENZIONATI NEL PRESENTE DOCUMENTO. PER GLI STRUMENTI FINANZIARI STRUTTURATI ED I FONDI IL PROSPETTO DI VENDITA È LEGALMENTE VINCOLANTE.

QUESTO DOCUMENTO NON PUÒ ESSERE RIPRODOTTO E COPIE DI QUESTO DOCUMENTO NON POSSONO ESSERE DISTRIBUITE SENZA LA PREVENTIVA AUTORIZZAZIONE DI FINLABO SIM SPA. FINLABO SIM SPA PROIBISCE ESPRESSAMENTE LA DISTRIBUZIONE ED IL TRASFERIMENTO PER QUALSIASI RAGIONE DI QUESTO DOCUMENTO A PARTI TERZE. FINLABO SIM SPA NON SI RITERRÀ PERTANTO RESPONSABILE PER RECLAMI O AZIONI LEGALI DI PARTI TERZE DERIVANTI DALL'USO O LA DISTRIBUZIONE DI QUESTO DOCUMENTO. QUESTO DOCUMENTO È DESTINATO ALLA DISTRIBUZIONE SOLO SECONDO LE CIRCOSTANZE PERMESSE DALLA LEGGE APPLICABILE.

© FINLABO SIM SPA 2016. TUTTI I DIRITTI RISERVATI.