

MERCATI FINANZIARI Il bianco e il nero



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

I mercati azionari non hanno preso fiato neppure ad aprile che si è confermato un altro mese positivo. Messaggi particolarmente concilianti da parte delle banche centrali, in primis la FED, uniti a dati macro stabili se non in miglioramento hanno ricreato quel idilliaco clima di “Goldilocks” che ci riporta al fantastico 2017. Congiuntura economica in ripresa, tassi bassi, banche centrali accomodanti, volatilità inesistente, asset class quasi tutte positive costituiscono l’ambiente da sogno di ogni gestore patrimoniale. Bello, peccato che non riteniamo possa durare!

Ci troviamo nella felice finestra temporale in cui mercati azionari, obbligazionari e banche centrali osservano il mondo da angolazioni diverse e creano lo scenario perfetto. Le banche centrali guardano nello specchietto retrovisore gli hard data, generalmente ritardati e ancora negativi dopo il vuoto d’aria di fine 2018, i mercati azionari nella mania di anticipare tutti gli altri guardano invece ai soft data, generalmente (ma non sempre) più anticipatori, mentre il reddito fisso tende a seguire più da vicino l’andamento dell’inflazione che è, per un possessore di obbligazioni a bassi rendimenti come gli attuali, il nemico più insidioso. Il risultato è la confluenza positiva di politiche monetarie accomodanti, azioni sostenute, tassi in ribasso e spread stretti. La botte piena e la moglie ubriaca insomma!

Ad un certo punto tuttavia qualcosa dovrà cedere: o l’economia o le banche centrali, o le obbligazioni o le azioni. Immaginarsi un ulteriore periodo di performance positive per entrambe le asset class è a parere di BlueStar troppo ambizioso. Continuiamo a ritenere che mercati daltonici capaci di vedere solo il bianco e il nero stiano prezzando di nuovo la perfezione e che, senza voler scomodare parole come recessione, una presa di profitto, importante ma non drammatica, sia ben possibile.

Continuiamo a sospettare quindi che molte delle buone notizie siano probabilmente già state scontate e che il mercato possa al contrario essere particolarmente sensibile alle cattive, come questi giorni stanno dimostrando. Senza voler cadere nel catastrofismo, ad oggi ingiustificato, siamo però consci che possa esistere anche il grigio, non solo il bianco o il nero...

Mercato	Aprile 2019	Year to date 2019
Bloomberg Barclays Euro Aggr. Bond Index	+ 0.1%	+ 2.6 %
Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index	+ 0.0 %	+ 3.0 %
S&P 500 Index	+ 4 %	+ 18.2 %
Stoxx Europe 600 Index	+ 3.9 %	+ 17.7 %
MSCI Asia Pacific Index	+ 1.6 %	+ 11.6 %
Bloomberg Commodity Index	-0.6 %	+ 5.0 %

Per avere la versione completa della newsletter potete richiederla a info@bluestar-im.ch

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