

MERCATI FINANZIARI The Green Zone



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

Abbiamo spesso sentito parlare di TINA (there is no alternative) e FOMO (fear of missing out) per spiegare, in maniera semplicistica, il rally azionario nonostante tutto. Aggiungeremmo ora un altro acronimo, ROMO (reality of missing out): il rimbalzo, apparentemente controintuitivo, degli ultimi quattro mesi se lo aspettavano in pochi e vi hanno partecipato in pochissimi. Ciò nonostante, il secondo trimestre ha registrato due record: il miglior trimestre dal 1987 per il mercato azionario e il peggior trimestre dal 1929 per l'economia. Possibile? Tutta speculazione? Insostenibile? La solita bolla creata dai banchieri centrali? Non ne saremmo così convinti... Per quanto BlueStar non appartenesse di certo ai, rari, ottimisti di marzo abbiamo per lo meno avuto la lucidità di basarci sui fatti, senza farci coinvolgere (troppo) da psicologia e pancia. Già due mesi fa spiegavamo come si stesse effettivamente materializzando la possibilità di una ripresa a V, forse a "radice quadra", ma non certo quella L che molti, cosiddetti guru, hanno sbandierato contribuendo al panico di marzo. L'eterna discussione sulla discrepanza tra "Wall Street" e "Main Street" fa molto titolo giornalistico ma può essere, a nostro parere, in parte giustificata e questa volta forse parzialmente smentita. Gli interventi fiscali, non solo monetari, potrebbero rappresentare infatti un game changer importante. Ancora una volta tuttavia insistiamo sulla totale imprevedibilità di una situazione pandemica che potrebbe ribaltare di nuovo lo scenario. Il virus non doveva scomparire col caldo...?? Evidentemente no e quanto stiamo vedendo, come BlueStar temeva, potrebbe già configurarsi come una seconda ondata anticipata. Ma intanto i mercati continuano a salire perché prima di giustificare altri hard lockdown (la vera grossa incognita negativa) la situazione dovrebbe peggiorare moltissimo. Le statistiche macroeconomiche, dopo il rimbalzo inatteso degli ultimi due mesi, potrebbero registrare una momentanea pausa e contribuire a qualche presa di profitto. Le mosse di un uomo disperato come Trump potrebbero, nel breve, causare qualche scossone. Bene. In tale evenienza tuttavia sperano in molti che essendo rimasti fuori (ROMO) non vedono l'ora di avere una seconda chance di entrata. Di sicuro, se il nostro scenario base si rivelerà corretto, insistiamo nel voler considerare, oltre ai soliti (bellissimi) titoli growth, anche qualche settore più old economy così come geografie fuori dagli USA, coerentemente alla debolezza del dollaro. Insomma, dopo tante "zone rosse" ci aspettiamo a 6-9 mesi che si possa tornare in maniera più estesa a vedere numeri decisamente più verdi...

Mercato	Luglio 2020	Year to date 2020
Bloomberg Barclays Euro Aggr. Bond Index	+ 1.0%	+ 2.3 %
Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index	+ 1.5 %	+ 7.7 %
S&P 500 Index	+ 5.6 %	+ 2.4 %
Stoxx Europe 600 Index	- 0.9 %	- 12.6 %
MSCI Asia Pacific Index	+ 14.6 %	- 1.9 %
Bloomberg Commodity Index	+5.7 %	- 15.1 %

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