

MERCATI FINANZIARI

Extreme ways



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

Proprio quando sembrava che il peggio fosse passato, l'esplosione mondiale della variante Delta ci sta facendo tornare i brividi sulla schiena. Per quanto la correlazione tra contagi ed ospedalizzazioni sembra indebolita dai vaccini, occorrerà prestare attenzione al numero assoluto dei nuovi contagi che, se fosse molto più elevato delle ondate precedenti, potrebbe comunque causare un preoccupante balzo assoluto dei casi gravi. Gli scenari di BlueStar restano solo due: una crescita molto sostenuta con effetti collaterali (che il mercato però ancora preferisce ignorare) oppure una seconda grave "gamba" di debolezza economica a causa della recrudescenza pandemica. Nel breve termine temiamo inoltre che qualcuno possa cominciare a parlare di stagflazione aggravando un mood già molto incerto. Lo scenario di medio termine più probabile resta tuttavia il primo, soprattutto se gli Stati dimostreranno maggiore sensibilità politica nell'evitare i lock down a tutti i costi, compresa l'introduzione di politiche apparentemente estreme come i Green Pass. L'elevata percentuale di titoli growth/difensivi presenti sul S&P500 ci dà fiducia perché lo rende oltre che l'indice azionario leader nel mondo anche il più stabile, un SMI del nuovo millennio con i FAANG al posto di Novartis e Roche. Questa caratteristica dovrebbe scongiurare il pericolo di correzioni troppo profonde anche in fasi di risk off. Detto ciò, BlueStar resta dell'idea che il risk-reward del comparto azionario (e obbligazionario!) sia sfavorevole, che la costruzione di portafoglio debba tenerne conto e che occorra saper costruire alpha sfruttando l'elevata dispersione dei rendimenti. Restiamo ancora convintamente nel campo degli "inflazionisti" anche se è ancora troppo presto per trarre conclusioni definitive e la variante Delta costituirà una ghiotta scusa per FED e BCE di rimandare ancora qualunque "torbido" pensiero di restrizione monetaria. Non sia mai! A differenza di altre banche centrali che possono invece permettersi di essere più ortodosse e meno ipocrite difendendo così meglio, a nostro parere, il valore futuro delle proprie valute e del proprio debito. Particolare menzione positiva va alla Cina che a ogni livello sta cercando di realizzare un difficilissimo equilibrio tra crescita e sostenibilità della stessa (a livello economico, finanziario e sociale) che ci ricorda i mitici "atterraggi morbidi" orchestrati dalle autorità americane dei tempi buoni, ormai passati. La Cina, che sarà pure comunista, a modo suo sta attuando politiche dolorose nel breve ma che nel lungo termine distingueranno i vincenti dai perdenti. A mali estremi, estremi rimedi...

Mercato	Luglio 2021	Year to date 2021
Bloomberg Barclays Euro Aggr. Bond Index	+1.50 %	- 0.82 %
Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index	+ 0.96 %	- 0.66 %
S&P 500 Index	+ 2.92 %	+ 18.61 %
Stoxx Europe 600 Index	+ 2.56 %	+ 18.74 %
MSCI Asia Pacific Index	- 3.76 %	+ 1.18 %
Bloomberg Commodity Index	+ 3.14 %	+ 24.92 %

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 Dubai Abu Dhabi Hong Kong Malta

Swiss Advisors 1973