



Frame AM: cautela su esposizione ai risky asset nonostante le correzioni - PAROLA AL MERCATO

di Michele De Michelis * (Il Sole 24 Ore Radiocor Plus) - Milano, 22 feb - Nei mercati finanziari siamo passati nel giro di pochi mesi dall'euforia alla calma, dalla calma alla paura e, adesso, speriamo di non cadere nel panico.

Quello che di solito e' causato dagli eventi esogeni e improvvisi (tutti ricordiamo i primi venti giorni di marzo 2020) come quelli che stiamo attraversando in queste settimane assistendo all'escalation delle tensioni tra Russia e Ucraina. Possiamo affermare di essere sicuramente in stato di allerta anche se non si vedono ancora segnali di panico sui mercati finanziari globali.

Quello che pero' preoccupa di piu' e' l'eventuale risposta dei cinesi di fronte ad un' invasione della Ucraina, perche' il timore e' che si sentano legittimati a fare lo stesso con Taiwan. A quel punto si' che potrebbe scoppiare il panico vero e proprio sui mercati finanziari (e non solo), nonostante tutti i buoni propositi che i governanti del mondo mettono in campo.

Motivo per cui rimaniamo ancora cauti sull'esposizione al rischio nonostante negli ultimi trenta giorni i mercati abbiano riportato delle performance negative praticamente su tutte le asset class o quasi.

Nell'ultimo approfondimento di gennaio consigliavamo di evitare la duration per le obbligazioni europee e americane e in effetti negli ultimi trenta giorni le Corporate Investment Grade hanno continuato a correggere di circa quattro punti , mentre le High Yield hanno restituito oltre 2 punti con gli spread che cominciano ad allargarsi rispetto ai governativi che invece si sono mossi in un ampio trading range .

Ancora poco a questi livelli per intravedere degli 'entry point' anche se in maniera selettiva qualcosa potrebbe rimbalzare e, considerando che il mercato dei tassi adesso sconta un rialzo della FED praticamente ad ogni riunione del FOMC, ci potrebbe essere spazio per qualche sorpresa positiva, anche se , torno a ripetere , mi auguro che non sia per panico da guerra .

Stessa cosa per quanto riguarda il mercato azionario, dove il differenziale di performance tra il Value il Growth si e' ulteriormente allargato come da noi previsto, anche se cominciano ad esserci dei titoli che non si capisce bene se debbano essere classificati ancora come (Quality) Growth oppure stiano diventando Value. Infatti capita spesso di trovare tra le top ten Stocks sia di fondi Value che Quality growth nomi come Alphabet e Microsoft che hanno multipli non eccessivi ma continuano a crescere e fare utili veri .

In realta' il settore piu' esposto all'aumento dei tassi di interesse reali sembra essere quella parte del mercato tecnologico che non fa utili ma si regge, o meglio si reggeva, solo su grandi aspettative. Temo che stia arrivando ora l'inverno per quelle azioni che si sono rimpinzate della facile liquidita' e delle tendenze sociali dell'ultimo decennio.

Traducendo in scelte di asset allocation, manteniamo i nostri portafogli ancora lontani da rischi eccessivi, come a gennaio, abbiamo confermato per azionario titoli Value come banche ed energy insieme alla parte piu' di qualita' delle azioni che presentano multipli piu' alti ma non eccessivi. No duration sulla parte obbligazionaria salvo i bond cinesi .

Attenzione a mantenere in portafoglio protezioni legate ad un aumenti repentini della volatilita' qualora la paura diventasse panico.

* Responsabile Investimenti di Frame Asset Management "Il contenuto delle notizie e delle informazioni trasmesse con il titolo "Parola al mercato" non possono in alcun caso essere considerate una sollecitazione al pubblico risparmio o la promozione di alcuna forma di investimento ne' raccomandazioni personalizzate a qualsiasi forma di finanziamento. Le analisi contenute nelle notizie trasmesse nella specifica rubrica sono elaborate dalla societa' a cui appartiene il soggetto espressamente indicato come autore.

L'agenzia di stampa Il Sole 24 Ore Radiocor declina ogni responsabilita' in ordine alla veridicita', accuratezza e completezza di tali analisi e invita quindi gli utenti a prendere atto con attenzione e la dovuta diligenza di quanto sopra dichiarato e rappresentato dalla societa'".

red-

(RADIOCOR) 22-02-22 08:56:26 (0174) 5 NNNN