



Frame AM: mercati, sogni e incubi di mezza estate - PAROLA AL MERCATO

di Michele De Michelis * (Il Sole 24 Ore Radiocor Plus) - Milano, 12 giu - Qual'e' stata la ragione della correzione vista a meta' maggio? I have a dream and a nightmare too...A mio avviso il copione e' stato rispettato, il mercato rimane tendenzialmente positivo ed ogni occasione e' buona per entrare (il sogno) ma allo stesso tempo abbiamo soltanto percepito che cosa potrebbe accadere qualora la musica si fermasse e quante poche possibilita' l'Europa abbia di staccarsi dall' andamento degli indici americani, nonostante i diversi e migliori fondamentali (l'incubo). Anzi , a dire il vero , notiamo addirittura che nell'ultimo periodo sono tornati a salire azioni e obbligazioni in contemporanea

Cosa volere di piu'? Io invece rimango dubbioso, perche' se le azioni presentano valutazioni cosi' elevate e' perche' il mercato sconta una forte crescita che ancora non si vede (la crescita c'e' ma modesta) e questa aspettativa si basa sulla speranza di un combinato disposto fatto di riduzione delle tasse , incremento della spesa pubblica e soprattutto ottimismo dei consumatori. Ma se tutto cio' dovesse accadere, allora anche i tassi di interesse sarebbero destinati a crescere e quindi perche' il mercato obbligazionario e' tornato a salire? Sebbene Draghi nel suo recente discorso abbia dato indicazioni di politica monetaria molto " dovish", se guardiamo la situazione in un'ottica di lungo termine dal mio punto di vista questi movimenti dovrebbero essere utilizzati per alleggerire le posizioni sui governativi, per lo meno in un'ottica di trading. Se mi chiedessero di scrivere una sceneggiatura su quello che faranno i mercati azionari nel prossimo futuro , direi certamente una correzione piu' marcata di quella " bischerata" che abbiamo visto di recente , ma non troppo aggressiva in quanto verrebbe utilizzata da coloro che sono scarichi di risky asset per incrementare le posizioni e da li' giocare l'ultima parte del rally alimentata probabilmente da notizie sull'attuazione delle politiche fiscali finora promesse e dalla conseguenze che essa porterebbe

A quel punto i mercati potrebbero diventare ancora piu' " cari" e portare ad un vecchio adagio (il noto 'rialzo della cameriera') che di solito conduce dritti dritti alla capitolazione quando i tassi cominciano inevitabilmente a crescere e nessuno si fa piu' domande sulle valutazioni del mercato , visto che a quel punto l'equity lo hanno comprato veramente tutti. Mi rendo conto che questo scenario ricorda molto quello del 1999 , con le correzioni del 2016 ed estate 2015 speculari a quelle del 1997 e 1998 , pero' almeno con questa " sceneggiatura" la Fed riuscirebbe a normalizzare la politica monetaria come gia' peraltro visto nel passato essendo riuscita nel frattempo a riportare i tassi a livelli decenti e quindi di nuovo in grado di agire di nuovo sugli stessi quando l'economia rallentera' , frenata appunto dal rialzo avvenuto in precedenza . Del resto una volta si diceva che le banche centrali sono paragonabili a coloro che portano gli alcolici alla festa quando c'e' poca gente che balla ma che poi li levano dal banco quando cominciano esserci degli ubriachi molesti . Purtroppo questa storia puo' avere tante variabili e di conseguenza piu' finali , basti pensare a tutta la gamma di rischi politici che si profilano all'orizzonte come, ad esempio, un eventuale impeachment di Trump , i continui screzi tra USA e Nord Corea, gli attacchi terroristici, il momento elettorale in Europa e ancora situazioni di microeconomia piuttosto fastidiose come il recente Banco Popular in Spagna o le banche venete in Italia. Aspettiamo dunque di vedere cosa uscirà sugli schermi il prossimo anno

* 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) 12-06-17 13:49:59 (0399) 5 NNNN