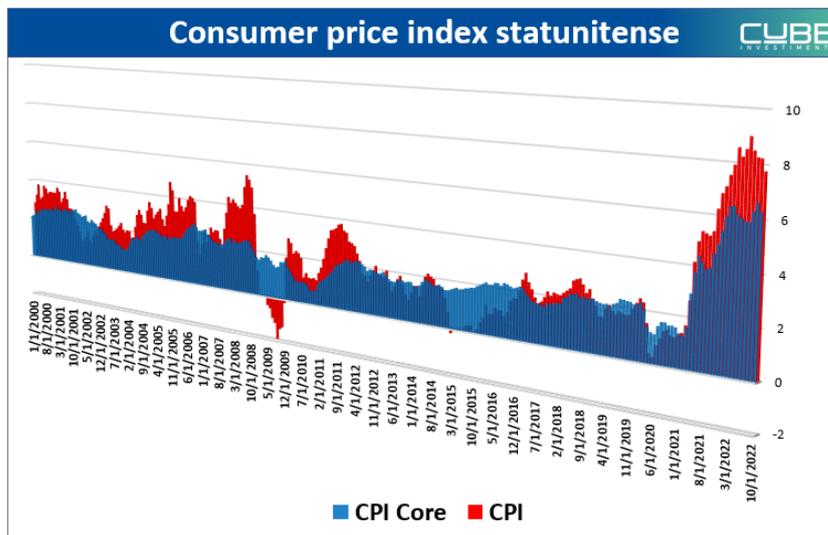


14/11/2022

Morning call: 14 Novembre

- I mercati riaprono in prossimità dei massimi dopo il rally seguito al CPI USA sotto le attese della scorsa settimana
- Non è arrivata la vittoria schiacciante che i repubblicani si aspettavano. Il Senato va ai democratici
- Nuove misure di sostegno da parte della Cina per il settore immobiliare e ulteriore allentamento delle misure anticovid.

- La settimana ricomincia con i futures in leggero e fisiologico ritracciamento ma ancora in prossimità dei massimi dopo i grandi guadagni della scorsa settimana seguiti al dato sotto le attese sul CPI USA.



- I temi rimangono gli stessi. Vi sono fattori di breve quali il **sentiment estremamente negativo**, la ripresa dei **buyback** e la **stagionalità favorevole** che potrebbero sostenere il mercato fino alla fine dell'anno. Non va sottovalutata la psicologia dei gestori, in maggioranza sottopesati, che si ritrovano un mercato che sale e potrebbero preferire riportarsi a benchmark piuttosto che compromettere la performance dell'anno proprio nelle ultime settimane.

Fattori di breve sostengono i mercati

- Fattori negativi di medio lungo periodo continuano invece ad addensarsi e potrebbero ricominciare a pesare nel 2023. Tra questi la possibilità non remota che l'effetto cumulato dei rialzi dei tassi possa pesare sugli **utili societari**, l'effetto della **crisi energetica** in Europa che è stato in parte rimandato dal clima mite ma potrebbe tornare a mordere nel 2023, l'effetto negativo sugli asset finanziari della **riduzione dei bilanci delle banche centrali**.
- Oltre a questo, il tema della **stabilità finanziaria** che continua a pesare come un macigno viste le condizioni di particolare illiquidità dei mercati. A dire il vero, la stabilità finanziaria sembra avere un effetto duplice. Da una parte rappresenta la possibilità concreta di disfunzioni gravi in settori importanti dei mercati globali, dall'altra segna anche un limite all'azione aggressiva delle banche centrali che non possono permettersi che alcuni mercati fondamentali, come quello dei Treasuries, smettano di funzionare adeguatamente.
- Per quanto riguarda le **elezioni di midterm** statunitensi, per i repubblicani si profila una delusione rispetto alle attese di vittoria schiacciante della vigilia. Questo aveva alimentato i rialzi perché uno *"split government"* in genere piace ai mercati perché limita le possibilità da parte di entrambe le parti di perseguire politiche troppo estreme in un senso o nell'altro.
- Il Senato è invece andato ai democratici mentre i risultati della Camera non sono ancora definitivi ma questa dovrebbe andare ai repubblicani con un margine piuttosto ridotto. Non si è quindi materializzata quella **"red wave"** che ci si aspettava. Molti, all'interno del partito repubblicano, attribuiscono i risultati sotto le attese agli scarsi risultati dei candidati sostenuti da Trump. La messa in discussione del *"brand"* Trump appanna anche il probabile annuncio domani di una nuova candidatura per l'ex-presidente.
- È continuato intanto nel weekend il **panico all'interno del mercato delle criptovalute** dopo il collasso della piattaforma di trading FTX e l'apertura di un caotico Chapter 11 per 134 società del gruppo. Apparentemente i fondi depositati dai clienti erano andati a finanziare scommesse rischiose da parte di Alameda, la società di trading del gruppo. È molto improbabile che i clienti riescano a recuperare qualcosa. Il bitcoin ha toccato quota 15700. Lunedì scorso era sopra 21000.
- Nuovi segnali positivi, intanto, dalla Cina che ha messo in campo **nuove misure per sostenere il mercato immobiliare** attraverso un programma di 16 punti mirato ad alleviare la crisi di liquidità dei *developers* e questo ha spinto l'indice dei *builders* cinesi al rialzo del 15%. Ulteriore **allentamento delle misure di tolleranza zero** contro il Covid in un programma di 20 punti che prevede la riduzione dei tempi di quarantena e la riduzione degli obblighi di testing. Ricordiamo che ogni segnale di riapertura cinese si ripercuote in primo luogo sulle *commodities* e sui *base metals* in particolare. La settimana scorsa ha già visto salire decisamente il rame di cui la Cina consuma circa il 50% della produzione globale.

Delusione per i repubblicani nelle elezioni di midterm

Dalla Cina nuove misure di sostegno all'economia

| Global cross asset monitor | | | | | | | | | |
|------------------------------|-------------------|---------|---------|---------|---------------------------------|-------------------|---------|---------|---------|
| Description | In local currency | | | In Eur | Description | In local currency | | | In Eur |
| | 1 month | YTD | 1 year | 1 year | | 1 month | YTD | 1 year | 1 year |
| Equity - Macro areas | | | | | Equity - Sectors (world) | | | | |
| All countries (ACWI) | 10,28% | -13,30% | -12,62% | -6,59% | Cons discretionary | 3,83% | -29,67% | -30,39% | -19,17% |
| USA | 11,31% | -16,24% | -14,59% | -5,13% | Cons staples | 9,72% | -8,62% | -5,08% | 10,22% |
| Europe | 11,18% | -7,24% | -7,01% | -6,84% | Energy | 11,70% | 49,10% | 44,71% | 68,03% |
| Latin America | 3,03% | 8,93% | 8,73% | 23,05% | Financials | 14,61% | -10,35% | -12,19% | 1,96% |
| Asia pacific | 6,52% | -10,40% | -12,20% | -12,38% | Health care | 10,68% | -7,17% | -4,18% | 11,26% |
| Emerging markets | 6,04% | -16,59% | -19,09% | -16,22% | Industrials | 14,82% | -13,45% | -13,80% | 0,09% |
| Equity - America | | | | | Technology | 10,09% | -27,41% | -24,76% | -12,64% |
| S&P500 | 9,63% | -16,06% | -13,76% | -2,43% | Telecoms | 1,01% | -35,81% | -37,88% | -27,87% |
| Nasdaq | 6,26% | -28,62% | -27,10% | -17,53% | Materials | 12,85% | -12,32% | -9,45% | 5,14% |
| Dow | 15,55% | -6,11% | -5,23% | 7,22% | Utilities | 10,15% | -7,54% | -2,36% | 13,37% |
| Canada | 7,78% | -4,21% | -4,57% | 0,72% | Equity - Factors (world) | | | | |
| Mexico | 14,15% | 0,47% | 5,45% | 22,75% | Dividend | 10,59% | -1,33% | 1,79% | 8,45% |
| Brazil | -2,66% | 10,46% | 9,33% | 24,41% | Small cap | 10,85% | -11,76% | -14,72% | -9,84% |
| Equity - Europe | | | | | Value | 12,07% | -2,57% | -0,91% | 6,27% |
| Germany | 16,38% | -10,92% | -12,05% | -12,05% | Min volatility | 7,28% | -7,18% | -4,29% | 2,57% |
| France | 9,58% | -7,69% | -6,13% | -6,13% | Momentum | 8,25% | -14,48% | -15,72% | -10,07% |
| UK | 6,18% | 3,26% | 4,27% | 2,25% | Quality | 11,10% | -18,56% | -17,00% | -10,00% |
| Spain | -0,50% | -6,61% | -8,85% | -8,85% | Commodities | | | | |
| Italy | 15,35% | -7,66% | -7,90% | -7,90% | Commodities | 0,19% | 17,56% | 14,23% | 29,23% |
| Switzerland | 8,83% | -12,89% | -10,17% | -2,91% | Gold | 5,67% | -3,44% | -5,58% | 4,89% |
| Portugal | 7,03% | 4,38% | 3,01% | 3,02% | Oil | 3,60% | 18,15% | 9,70% | 20,15% |
| Russia | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Bonds - Europe | | | | |
| Turkey | 19,93% | 122,06% | 154,10% | 50,47% | Euro government | 3,74% | -16,22% | -17,10% | -17,10% |
| Equity - Asia Pacific | | | | | Euro corporates IG | 2,11% | -13,49% | -14,16% | -14,16% |
| China | 3,19% | -30,08% | -36,69% | -31,19% | Euro High Yield | 3,00% | -10,95% | -11,01% | -11,01% |
| Japan | 6,69% | 1,10% | 0,53% | -8,48% | Eu inflation-linked | 5,88% | -6,03% | -6,48% | -6,48% |
| Australia | 7,92% | 2,60% | 3,19% | 5,10% | Bonds - US | | | | |
| New Zealand | 3,65% | -12,98% | -14,78% | -17,85% | US Treasuries | 1,15% | -15,16% | -14,79% | -3,60% |
| Hong Kong | 3,26% | -15,93% | -18,99% | -10,50% | US corporates IG | 1,57% | -19,81% | -19,93% | -9,40% |
| Korea | 13,31% | -16,43% | -13,26% | -13,70% | US High Yield | 2,18% | -9,57% | -9,24% | 2,68% |
| Singapore | 4,04% | -12,16% | -19,19% | -11,45% | US inflation-linked | 1,49% | -12,81% | -13,06% | -1,64% |
| Taiwan | 8,60% | -21,66% | -18,09% | -19,26% | Bonds - Emerging Markets | | | | |
| Indonesia | 4,09% | 17,57% | 15,44% | 18,04% | EM (local currency) | 2,91% | -15,37% | -17,45% | -6,61% |
| India | 6,81% | 4,97% | 2,56% | 5,05% | EM (USD) | 3,23% | -21,43% | -22,19% | -11,97% |

I contenuti di queste note e le opinioni espresse non devono in nessun caso essere considerati come un invito all'investimento. Le analisi non costituiscono mai una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia strumento finanziario.

Queste note hanno per oggetto analisi finanziarie e ricerca in materia di investimento. Qualora vengano espresse delle raccomandazioni, queste hanno carattere generale, sono rivolte ad un pubblico indistinto e mancano dell'elemento della personalizzazione.

Sebbene frutto di approfondite analisi, le informazioni contenute in queste note possono contenere errori. Gli autori non possono in nessun caso essere ritenuti responsabili per eventuali scelte effettuate dai lettori sulla base di tali informazioni erranee. Chi decide di porre in essere una qualsiasi operazione finanziaria sulla base delle informazioni contenute nel sito lo fa assumendone la totale responsabilità.