



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



SCENARI MACRO ECONOMICI E FINANZIARI

NOVEMBRE 2020

Redatto il 06/11/2020

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



INDICI MONDIALI AL 30.10.2020
PERFORMANCE IN DOLLARI IN ULTIMA COLONNA

Notizie ▾ Impostazioni		Indici azionari mondiali								
Standard ▾	+Attivi	Volatilità	Coeff <input checked="" type="checkbox"/>	Future	Δ AVAT 1g	%Vzn YTD	USD ▾			
1) Americhe	2g	Valore	Vzn net	Vzn%	Ora	P/E FY1	stm FY2	stm	RndDv	%YtdCor
11) DOW JONES		26501.60	-157.51	-0.59%	10/30 c	21.74	21.95	17.72	2.33	-7.14%
12) S&P 500		3269.96 d	-40.15	-1.21%	10/30 c	25.25	23.78	19.34	1.84	+1.21%
13) NASDAQ		10911.59	-274.00	-2.45%	10/30 c	68.20	35.59	27.34	0.87	+21.61%
14) S&P/TSX Comp		15580.64 d	-90.07	-0.57%	10/30 c	24.86	22.14	15.16	3.34	-11.05%
15) S&P/BMV IPC		36987.86 d	+186.49	+0.51%	10/30 c	17.19	18.39	12.96	2.07	-24.52%
16) IBOVESPA		93952.40 d	-2629.76	-2.72%	10/30 c	75.58	39.09	10.79	3.18	-43.08%
2) EMEA										
21) Euro Stoxx 50		2958.21 d	-1.82	-0.06%	10/30 c	37.45	19.23	14.83	2.74	-18.05%
22) FTSE 100		5577.27 d	-4.48	-0.08%	10/30 c	436.91	18.20	12.56	4.07	-28.05%
23) CAC 40		4594.24 d	+24.57	+0.54%	10/30 c	18.96	20.28	14.92	2.40	-20.27%
24) DAX		11556.48 d	-41.59	-0.36%	10/30 c	38.68	17.21	13.04	3.16	-9.51%
25) IBEX 35		6452.20 d	+40.40	+0.63%	10/30 c	--	26.21	14.24	4.13	-29.90%
26) FTSE MIB		17943.11 d	+70.83	+0.40%	10/30 c	75.93	19.78	11.85	2.54	-20.81%
27) OMX STKH30		1717.62	+1.60	+0.09%	10/30 c	15.41	18.52	16.38	1.53	+1.96%
28) SWISS MKT		9587.15 d	+31.01	+0.32%	10/30 c	22.15	18.46	15.60	3.07	-4.88%
3) Asia/Pacifico										
31) NIKKEI		23295.48 d	+318.35	+1.39%	07:15 c	38.80	23.05	18.27	1.78	+2.04%
32) HANG SENG		24471.08 d	+363.66	+1.51%	08:30	13.11	12.79	10.70	3.10	-12.77%
33) CSI 300		4720.83 d	+25.50	+0.54%	08:00 c	17.99	16.18	13.78	1.84	+19.85%
34) S&P/ASX 200		5951.30	+23.72	+0.40%	06:53 c	36.27	20.01	17.29	3.52	-11.13%

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



PERFORMANCES SETTORIALI EUROSTOXX 600 AL 30 OTTOBRE 2020

SXXP Index		Analisi elenco	Impostaz	Classifica rendimenti gruppo				
View	Membri	Gruppi	Periodo	YTD	12/31/19 - 10/30/20	Rendimento...	Valuta	LCL
+attivi		Tutti						
Rend prz negativo		Gruppi (20)	Rend Rend prz positivo					
█		STXE 600 (EUR) Pr	-17.67%					
		Tutti gruppi						
█		1) STXEpe600PCDGS EUR P	-2.72%					
█		2) STXE 600 Technology EUR	-4.31%					
█		3) STXE 600 Chemicals EUR	-4.68%					
█		4) STXE 600 Utilities EUR	-4.89%					
█		5) STXE 600 Retail (EUR) Pr	-6.05%					
█		6) STXEpe600CPandS EUR P	-8.30%					
█		7) STXE 600 HealthCare EUR	-8.89%					
█		8) STXE 600 InduGd&Ser EUR	-11.25%					
█		9) STXE 600 FinanServc EUR	-12.99%					
█		10) STXE 600 Constr&Mtr EUR	-15.53%					
█		11) STXE 600 BasicResou EUR	-16.93%					
█		12) STXEpe600FBandT EUR P	-17.71%					
█		13) STXE 600 Auto&Parts EUR	-18.59%					
█		14) STXE 600 Telcomm EUR	-22.65%					
█		15) STXE 600 Media (EUR) Pr	-22.81%					
█		16) STXE 600 RealEstate EUR	-24.08%					
█		17) STXE 600 Insurance EUR	-32.29%					
█		18) STXE 600 Trav&Leisr EUR	-33.02%					
█		19) STXE 600 Banks (EUR) Pr	-41.91%					
█		20) STXEpe600E EUR P	-44.75%					

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

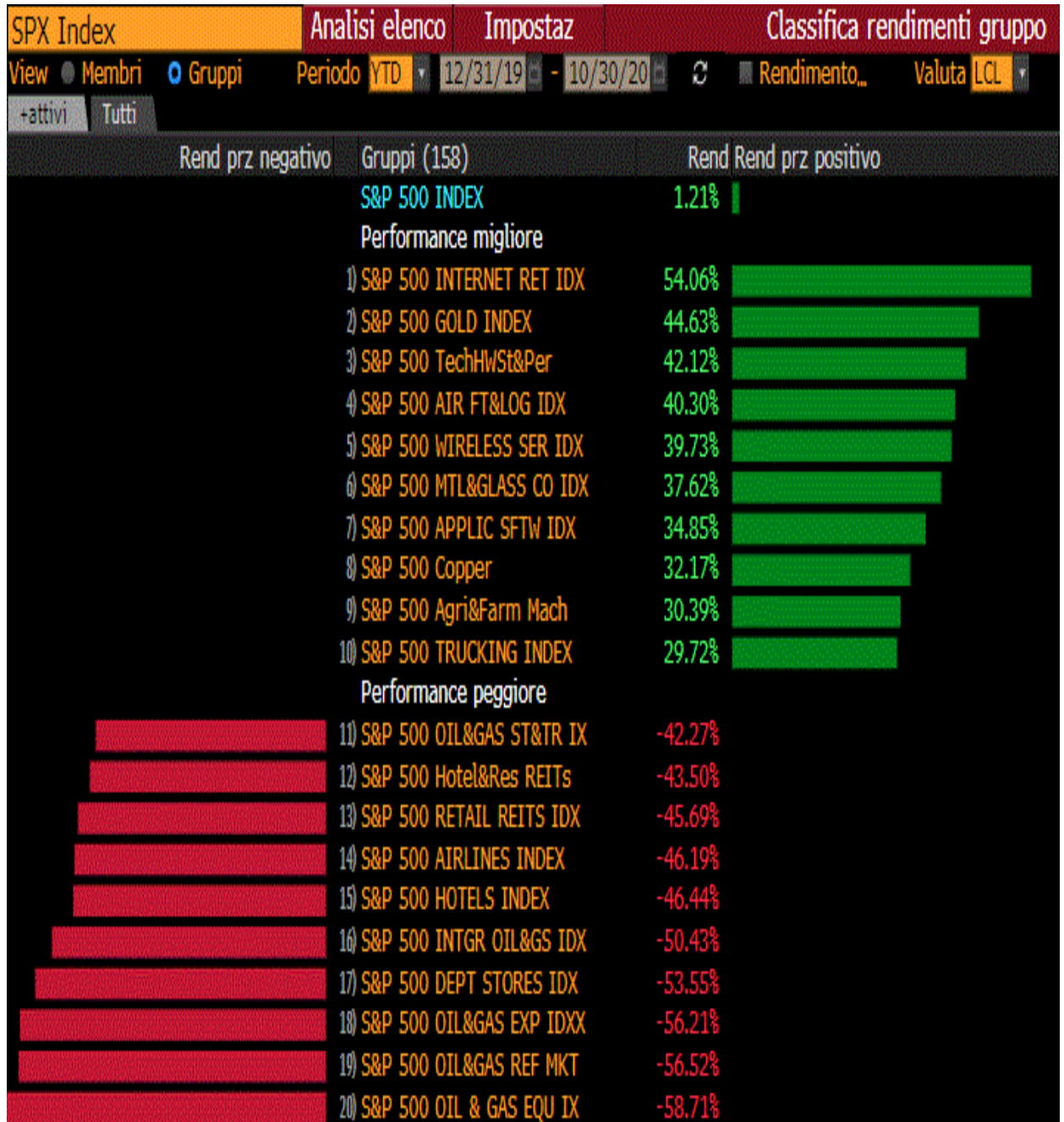
CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



PERFORMANCES SETTORIALI SP500 AL 30 OTTOBRE 2020



STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

**MERCATI OBBLIGAZIONARI : RENDIMENTI GOVERNATIVI A 10 ANNI DEI PRINCIPALI
MERCATI (COLONNA IN BLU)
Data : 4.11.2020**

Regionale		Invio	Impost	Mercati oblg mondiali												
91) Oblg		92) Spread		93) Curve												
Scad	10 anni							Intervallo		3 mesi						
Regione	RMI	Titolo	Bid	Ask	Rnd	Vzn rnd	Rnd	Min	Intrv	Mass	Vzn 3M					
													Avg	Now		
1) Americhe																
10) Stati Uniti	■	T 0 ⁵ / ₈ 08/30	98-16+	98-17+	0.780	-12.0		.507		.899	+27.3					
11) Canada	□	CAN1 ¹ / ₄ 06/30	105.194	105.230	0.684	+5.2		.428		.685	+25.6					
12) Brasile (USD)	□	BRAZIL3 ⁷ / ₈ 30	102.232	102.834	3.524	-2.2		3.325		4.093	-56.9					
13) Messico (USD)	□	MEX 8.3 08/31	144.501	147.540	3.081	-14.3		2.683		3.569	+24.4					
2) EMEA																
19) Regno Unito	□	UKT4 ³ / ₄ 12/30	145.131	145.169	0.220	-5.0		.074		.334	+14.6					
20) Francia	□	FRTR 0 11/30	103.863	103.892	-0.379	-3.3		-.379		-.098	-13.8					
21) Germania	□	DBR0 08/15/30	106.598	106.617	-0.654	-3.2		-.654		-.399	-9.9					
22) Italia	□	BTPS0.9 04/31	101.884	101.903	0.711	-2.0		.649		1.091	-23.3					
23) Spagna	□	SPGB 1 ¹ / ₄ 30	111.588	111.619	0.081	-2.6		.081		.403	-19.6					
24) Portogallo	□	PGB 0.475 30	104.114	104.162	0.055	-2.1		.055		.414	-23.5					
25) Svezia	□	SGB0 ¹ / ₈ 05/31	101.310	102.412	-0.103	-0.8		-.131		.124	-9.4					
26) Paesi Bassi	□	NETHER0 07/30	105.381	105.447	-0.546	-3.5		-.546		-.295	-11.4					
27) Svizzera	□	SWISS 0 ¹ / ₂ 30	110.037	110.545	-0.570	-1.8		-.599		-.462	-.6					
28) Grecia	□	GGB1 ¹ / ₂ 06/30	105.681	105.818	0.867	-1.8		.757		1.155	-16.2					
3) Asia/Pacifico																
29) Giappone	□	JGB 0.1 09/30	100.651	100.717	0.027	-1.2		-.002		.048	+2.2					
30) Australia	□	ACGB 1 12/30	101.975	102.068	0.787	+2.0		.717		1.014	-3.8					
31) N. Zelanda	□	NZGB 1 ¹ / ₂ 31	109.262	109.653	0.554	+3.7		.435		.760	-17.5					
32) Corea Sud	□	KTB4 ³ / ₄ 12/30	131.593	131.848	1.538	-3.9		1.289		1.576	+23.5					
33) Cina	□	CGB2.68 05/30	95.967	96.059	3.161	-0.6		2.933		3.214	+22.7					

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



ANDAMENTO DEI CREDIT MARKETS anno 2020
SPREAD DI RENDIMENTO SOPRA CURVA SWAP OBBLIGAZIONI EUR
LINEA BIANCA SCALA DX = Inv.Grade ; LINEA GIALLA SCALA SX = High Yield



La normalizzazione dei mercati creditizi è quasi giunta al termine sino ai livelli pre-covid19...ma con peggiori indicatori di debito/patrimonio rispetto a prima della crisi, soprattutto per le obbligazioni High Yield del segmento B – BB di Standard Poor

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



MERCATI AZIONARI A CONFRONTO 1.1.2020 – 3.11.2020
FTSEMIB (LINEA GIALLA) , SP500 (LINEA ARANCIONE) DAX (LINEA ROSSA) E
INFINE NASDAQ 100 (LINEA BIANCA)



LE PERFORMANCES "STELLARI" DEL NASDAQ 100 (+28%) SONO QUASI ESCLUSIVAMENTE GUIDATE DAL GRUPPO "FAANG " (FACEBOOK, AMAZON, APPLE, NETFLIX E GOOGLE) . COME AL SOLITO LA BORSA ITALIANA RIMANE IL "FANALINO DI CODA " CON UN 18.7% DA INIZIO ANNO

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



INDICE VIX DI CHICAGO



L'indice di volatilità implicita delle opzioni su azioni dell' sp500 non riesce a ritornare sui minimi di 22 dell' agosto 2020: segno questo di una diffidenza di fondo degli operatori in opzioni sul destino dell' SP500 da qui alla fine dell' anno .

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



**MERCATI VALUTARI E MERCATI AZIONARI ANNO 2020
DOLLARO E INDICE SP500 ANCORA FORTEMENTE CORRELATI FRA LORO**



**Dollar Index (linea gialla scala di DX) e indice SP500 (linea bianca -scala di SX)
Da GENNAIO 2020 al 3 NOVEMBRE 2020**

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



PETROLIO



***Difficile intravedere l'uscita dal tunnel 38 - 45 dollari barile per il Wti
Importante la tenuta della MM200gg (36,8\$) : se sfondata al ribasso con il ritorno
della seconda ondata di Covid19, cio' potrebbe far ripiombare il prezzo nella
fascia 30-35 dollari barile .***

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



**OBBLIGAZIONI A RENDIMENTO NEGATIVO – MASSA TOTALE MONDIALE
ANDAMENTO DA MARZO 2020 A NOVEMBRE 2020
DATI IN USD**



IL TOTALE DEI BOND NEGATIVE YIELDING HA RAGGIUNTO 16.5 TRILIONI DI DOLLARI AGLI INIZI DI NOVEMBRE 2020 (ERANO 15.7 AGLI INIZI DI OTTOBRE 2020) , E QUESTO SGINIFICA CHE L' INTERVENTO DELLE BANCHE CENTRALI INNESCATO A MARZO E' STATO TALMENTE IMPONENTE CHE DIFFICILMENTE SI POTRA' TORNARE INDIETRO AI LIVELLI DEL 23.3.2020 (9 TRILIONI) NEL BREVE TERMINE

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)

STRATEGIA PER IL MERCATO AZIONARIO PER FINE 2020

I mercati potrebbero diventare piu' vulnerabili alle nuove stime recessive dovute alla seconda ondata di Covid19 nel 4° trimestre 2020? Forse si. Ma nel 1° trimestre 2021 il mercato azionario potrebbe avere performances molto positive.

La maggior parte degli analisti, al di là dell'esito delle elezioni USA che deve ancora essere manifestato alla data di redazione del presente scenario (4.11.2020), ritiene che la volatilità resterà elevata negli ultimi 2 mesi dell'anno. Sia per gli indici americani che per gli indici europei.

Se pensiamo all'area euro, non si vede un consistente potenziale al rialzo per le azioni europee nel quarto trimestre alla luce di una nuova contrazione dei consumi e degli investimenti conseguenti alla 2^a ondata di lockdown estesa a tutta Europa.

Guardiamo ai bilanci. C'è stato sicuramente un "disastro" dei profitti del 2° trimestre del 2020, e certamente una robusta ripresa degli utili aziendali nel 3° trimestre del 2020 rispetto al trimestre precedente. E questo, sia per l'SP500 che per lo Stoxx600. Ma è possibile che il trend dei profitti sia destinato a indebolirsi significativamente nel quarto trimestre.

Il ritorno alla strategia del Lockdown in tutti i paesi europei potrebbe dare un'altra sferzata negativa ai consumi, agli investimenti industriali, alla mobilità delle persone, al settore dei trasporti, al turismo, alla domanda di petrolio e di energia elettrica.

I mercati azionari d'altronde restano guidati da questioni per le quali al momento non è possibile prevedere l'esito. Oltre alle elezioni presidenziali USA, che si sono tenute il 3 novembre u.s. e il cui esito potrebbe necessitare giorni prima di essere definitivo, e oltre alla spada di Damocle di una Brexit non ordinata, il mese ottobre ha confermato la recrudescenza dei contagi da COVID-19, in particolare in Europa.

Come detto sopra, si stanno reintroducendo sempre più restrizioni alla mobilità personale e alle interazioni sociali, mentre il picco stagionale delle altre malattie dell'apparato respiratorio nell'emisfero settentrionale si verifica solitamente tra dicembre e febbraio.

Cosa succederà ai consumi delle famiglie nei mesi di dicembre e gennaio, quando ai casi di Covid19 si sommeranno le influenze stagionali "ordinarie" che costringeranno un'altra fetta della popolazione a rimanere a casa?



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Ne consegue il rischio di un significativo rallentamento della ripresa economica nel 4Q20 e forse anche nel 1Q21 ...con possibili delusioni sul fronte della crescita degli utili aziendali nell' ultimo trimestre dell' anno e nel primo trimestre del 2021.

Altro fattore di rischio : c'è da fare una riflessione sulla curva dei rendimenti USA.

Dopo la proclamazione del vincitore per la corsa alla Presidenza USA, è possibile un innalzamento dei tassi sui Treasury perché da lì in poi apparirà più vicina l' attuazione del secondo piano di stimoli da 2TN di dollari e quindi migliori prospettive di crescita e inflazione.

L'aumento dei rendimenti dei titoli del Tesoro USA a 10 anni provocato dai segnali di un prossimo accordo sul pacchetto di stimoli, fornirà un ulteriore motivo di preoccupazione per gli investitori nel mercato azionario, dato che il rialzo dei rendimenti potrebbe mettere in discussione le attuali elevate valutazioni azionarie.

Certo, non ci aspettiamo un incremento consistente dei rendimenti dei titoli del Tesoro USA, ma se il trend di rialzo (anche se lento) nel periodo post-elezioni non si arrestasse , esso potrebbe temporaneamente pesare sull'umore degli investitori nel mercato azionario. Semplicemente perché si contrae il premio al rischio a favore delle azioni.

E' importante quindi una nuova discesa in area 0.65% - 0.70% per il US T. a 10 anni, al fine di "rassicurare" i mercati.

La "vigilanza" della FED in tal senso sarà cruciale nei prossimi mesi (la quale FED ci aspettiamo agirà con opportuni acquisti sul mercato , al fine di raffreddare le tensioni sulla parte lunga della curva USA dei tassi) .

Ulteriore fattore di rischio : le contestazioni elettorali nelle presidenziali USA.

In questo contesto di incerto risultato elettorale , riteniamo comunque che la volatilità resterà elevata nelle prossime settimane. Soprattutto se dovessero verificarsi nuovi conteggi delle schede, contestazioni e , per ultimo, addirittura una istanza presso la Corte Suprema da parte di Trump.

L' incertezza su chi guiderà la più grande superpotenza militare al mondo nei prossimi 4 anni non potrà che nuocere ai mercati azionari e aumentare la volatilità'.

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Ma ricordiamolo , anche dopo la conclusione delle elezioni USA, chiunque sia il vincitore, il problema della sostenibilita' degli prezzi/utili attuali si riproporra' alla luce dei bilanci probabilmente deludenti del 4° trimestre 2020.

Dal punto di vista puramente grafico , molti pensano che l'attuale ripiegamento accelererà se e quando verrà rotto il supporto a 3.310 dell'indice S&P 500 e per DAX a 11.760. (vedi pagina successiva)

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL 27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA (ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SP500 : SUPPORTO A 3310



DAX. SUPPORTO A 11.760



STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

www.gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)

La stagione di pubblicazione delle trimestrali in Europa è praticamente terminata.

La mancanza di profit warning consistenti e in numero notevole nel periodo precedente la pubblicazione delle trimestrali è incoraggiante e, secondo Unicredit, l'incidenza delle società dell'indice STOXX Europe 600 con revisioni utili al rialzo rispetto a quelle con revisioni al ribasso è quasi in equilibrio.

Facciamo una comparazione tra il 3° trimestre e il 2° semestre del 2020.

Se escludiamo settori in seria difficoltà (il settore petrolifero, quello immobiliare e quello delle linee aeree) alcune recenti relazioni trimestrali migliori delle aspettative riflettono una robusta ripresa economica, anche se limitata per il momento al solo terzo trimestre 2020. Il riferimento ovviamente viene fatto rispetto ai minimi toccati durante il 2° semestre (molto buoni infatti gli utili del 3° trimestre di Amazon, di Google, di Goldman Sachs e di JPM per esempio).

Altre società invece sono state letteralmente “massacrate” su dichiarazioni deludenti rispetto alle aspettative da parte dei CEO in conferenza stampa (SAP Ag, NOKIA, IBM, APPLE, Twitter per esempio).

In generale è tuttavia estremamente probabile che questa dinamica “positiva” (utili superiori alle attese) del III° T. rallenti sensibilmente nel quarto trimestre ...e il quadro di crescita degli utili aziendali resta poco incoraggiante da qui alla fine dell' anno (e forse anche fino al primo trimestre del 2021).

Il 3° trimestre quindi, ancorché positivo per utili in crescita rispetto al 2° T, andrebbe visto come una sorta di “incidente di percorso” all' interno di un trend di trimestri negativi che continuerà probabilmente sino alla metà del 2021.

Passiamo ora ad una visione su base annualizzata, cioè 3°T 2020 su 3° T. 2019 .

Riguardo ai profitti del 3Q20 si assiste al fatto che le società europee registrano un calo medio del 30% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2019. Al 30 marzo invece ci fu una flessione del 25% nel 1° trimestre 2020 sul 1° trimestre 2019. Al 30 giugno ci fu invece un crollo degli utili del 60% medio nel 2° T 2020 sullo stesso T. 2019 ... ma quello è stato il peggior crollo trimestrale degli utili della storia dei mercati, quando erano in vigore i lockdown su scala globale .

Questo calcolo effettuato da Soc.Gen. evidenzia i livelli di utili ancora molto bassi rispetto all'anno scorso. Considerata l'elevata probabilità di rallentamento delle dinamiche di ripresa economica per i mesi a venire, non vediamo un sostanziale potenziale al rialzo per le azioni europee nel quarto trimestre, eccezion fatta per il settore tecnologico in generale.



STUDIO GAFFINO SIM
SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Insomma, a ben guardare , la stagione delle trimestrali del 3°Q 2020 non è l' inizio di una ripresa vera e propria della profittabilità' delle aziende europee. Il 4° trimestre 2020 dovrebbe tornare di nuovo negativo .

E il settore tecnologico?

Secondo JPM, anche le stime degli utili delle società tech USA stanno perdendo la loro attrattività relativa. , e le stime del 3^ T. degli utili relativi rispetto al S&P sembrano avere raggiunto il picco.

Invece le revisioni al ribasso degli utili per azione relativi al 4^ T 2020. sono in aumento.

Il possibile picco degli utili relativi dei titoli tecnologici statunitensi del 3° T. 2020 potrebbe essere l'elemento che spingerà gli investitori alla rotazione su altri settori nel corso del 1^ semestre 2021, uno spostamento di cui da tempo si parla.

L' avvento dei primi vaccini nella primavera 2021 potrebbe d' altronde far ritornare la "speranza" di una ripresa dei consumi su scala globale , tale da far riportare in auge i settori merceologici devastati dal covid19 durante il 2020: linee aeree, crociere, petrolio, auto, turismo... questi sono tutti settori che resteranno " morti e sepolti" fino alla fine del 2020 ma potrebbero "risorgere" prepotentemente a partire da febbraio-marzo 2021.

Settore AUTO. Interessante notare che per Credit Agricole invece le stime degli utili per azione dei produttori di auto europei saranno riviste al rialzo .

La stagione dei bilanci del terzo trimestre è partita bene per il comparto auto, con la pubblicazione preliminare di risultati in alcuni casi robusti, e positivi aggiornamenti del flusso di cassa di alcune case automobilistiche.

Più in generale, le vendite di auto in Europa a settembre hanno registrato a sorpresa il primo incremento su base annua del 2020. In Italia poi non è da trascurare il fattore di spinta dato dal Bonus Mobilità' che è associato alla rottamazione .

Le previsioni degli utili per il settore sono aumentate a un ritmo molto più sostenuto rispetto al resto del mercato , grazie al miglioramento del contesto macroeconomico, all'avvio degli incentivi statali e alla ripresa del mercato cinese. Il titolo Ferrari, da questo punto di vista , è un esempio emblematico di come la ripresa della domanda cinese di beni di lusso abbia portato a risultati eccezionali per il 3° trimestre 2020 . Per gli investitori il rischio sta ora nel capire in che misura queste notizie positive siano in procinto di essere bruciate dalla 2^ ondata di Covid19 attualmente in corso.

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)

ALCUNE RIFLESSIONI SULLE ELEZIONI USA E SULL' ATTEGGIAMENTO DELLA FED

Elezioni negli Stati Uniti: Non è ancora un "done-deal".

Il percorso del senatore Joe Biden verso la vittoria è chiaro, perché gli basta vincere un solo altro Stato, come il Nevada, dove è in testa, oppure la Georgia, dove i candidati sono testa a testa, o la Pennsylvania, dove la leadership del presidente Donald Trump è calata.

Ma con i repubblicani che chiedono il riconteggio e minacciano le sfide legali e con il presidente Trump che difficilmente accetterà una sconfitta a breve, potrebbero volerci settimane per avere un risultato finale definitivo. La data limite è l' 8 dicembre, perché la legge stabilisce che tutte le controversie, sia presso la Corte Federale di un singolo Stato, e sia presso la Corte Suprema devono essere chiuse entro 6 giorni dalla data di effettuazione del voto dei Grandi Elettori che avverrà il 14 dicembre. Dato che già 2 giudici federali hanno rigettato il ricorso di Trump circa la pretesa irregolarità del conteggio dei voti, ci appare alquanto difficile che Trump faccia in tempo ad adire alla Corte Suprema entro la data dell' 8 dicembre. Solo quando un giudice federale rileva la fondatezza del ricorso, infatti, verrà trasmessa la questione alla Corte Suprema e sarà poi lei a decidere. Non è possibile infatti un ricorso primario direttamente alla Corte Suprema nell' ordinamento costituzionale americano.

Altra osservazione: uno scenario da "onda- blu " del partito democratico non è possibile, dopo tutto, poiché il controllo del Senato rimane indeciso e potrebbe essere noto solo all'inizio di gennaio, dopo che si terranno le elezioni per il ballottaggio in Georgia. Il rally di questi ultimi giorni è quindi da spiegarsi in questo senso: Biden diventa presidente, ma "zoppo" perché non avrà tutte e 2 le camere a maggioranza democratica (solo la camera bassa, ma non il senato) e anche la camera bassa avrà una maggioranza più ristretta dei democratici contro i repubblicani rispetto alla situazione attuale. Ciò significa che le riforme di inasprimento della pressione fiscale a carico delle aziende e delle persone fisiche ultra-ricche saranno di difficile attuazione in questo contesto.

Al momento in cui scriviamo (6 novembre mattina), le probabilità di scommessa danno il 90% di probabilità di una vittoria di Biden e il 75% di probabilità per un Senato controllato dai repubblicani. (fonte: CNBC).

Passiamo alla banca centrale americana, che ha concluso il 5 novembre il suo meeting di politica monetaria. La Fed ha tenuto duro sulla sua politica monetaria ultra-espansiva, ma non ha fornito molti indizi sulla sua prossima mossa, come previsto da quasi tutti gli analisti.

I tassi Fed Policy rimangono invariati al limite inferiore zero (0,00%-0,25%) e gli acquisti di attività continueranno "almeno al ritmo attuale", mantenendo un minimo di acquisti di USD80 miliardi di Treasury e USD40 miliardi di MBS (titoli collateralizzati con mutui di prim' ordine) per ogni mese.)

La Fed è rimasta paziente perché si trova ad affrontare molte incertezze:



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



- 1) la ripresa economica è stata più forte del previsto quest'estate, ma le prospettive sono offuscate dal recente aumento dei casi di virus negli Stati Uniti e all'estero e ciò pregiudica la crescita nel 4° trimestre per indebolimento della domanda interna e della domanda estera
- 2) le elezioni presidenziali sono ancora irrisolte e
- 3) i tempi per l'attuazione di un accordo bi-partisan sul piano di aiuti da 2TN di dollari sono ancora incerti.

Detto questo, il presidente della FED Jerome Powell ha ribadito la sua visione ribassista sulle prospettive economiche e la sua richiesta di maggiore sostegno fiscale. Inoltre, ha detto che i membri del FOMC hanno discusso le opzioni per modificare il programma QE, senza elaborare alcuna di nuovo.

Questo sostiene la nostra opinione che la prossima mossa della Fed sarà probabilmente per un maggior sostegno sul fronte del Q.E. ma non sul fronte dei tassi, stante la riluttanza di Powell ad adottare politiche di tassi negativi, valutate dalla FED prive di efficacia.

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)

Disclaimer

IL CONTENUTO DELLE PAGINE PRECEDENTI È STATO PREDISPOSTO DA STUDIO GAFFINO SIM.

STUDIO GAFFINO SIM È UN INTERMEDIARIO AUTORIZZATO AI SENSI DI LEGGE, CON DELIBERA CONSOB 12635/2000.

CON QUESTO DOCUMENTO STUDIO GAFFINO PROPONE ALLA VALUTAZIONE DELL'UTENTE INFORMAZIONI DESUNTE DA FONTI RITENUTE AFFIDABILI NEL SISTEMA DEI MERCATI FINANZIARI, E OVE LO RITENGA OPPORTUNO, LA PROPRIA OPINIONE IN MERITO, CON EVENTUALI COMMENTI (NOTE, OSSERVAZIONI, VALUTAZIONI).

SI EVIDENZIA CHE LE INFORMAZIONI RIPORTATE, COMUNICATE IN BUONA FEDE E SULLA BASE DEI DATI DISPONIBILI ALLA DATA DI REDAZIONE DEL DOCUMENTO, POTREBBERO NON ESSERE ESATTE, COMPLETE O AGGIORNATE E SONO SUSCETTIBILI DI VARIAZIONI, ANCHE SENZA PREAVVISO, IN QUALUNQUE MOMENTO.

QUESTO DOCUMENTO NON PUÒ IN ALCUN MODO ESSERE CONSIDERATO COME OFFERTA DI VENDITA O DI SOTTOSCRIZIONE O DI SCAMBIO, O COME SOLLECITAZIONE ALL'ACQUISTO, ALLA SOTTOSCRIZIONE O ALLO SCAMBIO DI STRUMENTI FINANZIARI O IN GENERE ALL'INVESTIMENTO, NÉ COSTITUISCE CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI.

STUDIO GAFFINO, PERTANTO, NON È RESPONSABILE DEGLI EFFETTI DERIVANTI DALL'UTILIZZO DI QUESTO DOCUMENTO.

LE INFORMAZIONI RESE DISPONIBILI ATTRAVERSO IL PRESENTE DOCUMENTO NON DEVONO ESSERE INTESE COME UNA RACCOMANDAZIONE O UN INVITO A COMPIERE UNA PARTICOLARE TRANSAZIONE O COME SUGGERIMENTO A PORRE IN ESSERE UNA DETERMINATA OPERAZIONE.

CIASCUN INVESTITORE DOVRÀ FORMARSI UN PROPRIO AUTONOMO CONVINCIMENTO BASATO ESCLUSIVAMENTE SULLE PROPRIE VALUTAZIONI IN MERITO ALL'OPPORTUNITÀ DI EFFETTUARE INVESTIMENTI.

LA DECISIONE DI EFFETTUARE QUALUNQUE OPERAZIONE FINANZIARIA È A RISCHIO ESCLUSIVO DEI DESTINATARI DELLA PRESENTE INFORMATIVA.