

COVID 19 E MERCATI FINANZIARI:

5 BUONI MOTIVI PER NON VENDERE

17 marzo 2020

*... ci sono giornate in cui sembra che l'unica scelta possibile per mettere al riparo i propri risparmi dall'uragano sia quella di **VENDERE TUTTO**.*

In questi giorni ci sembra sempre di fare la scelta sbagliata. E' assolutamente normale, è assolutamente comprensibile. Ma è profondamente sbagliato.

*Ecco quali sono i 5 motivi per **NON VENDERE** ora:*



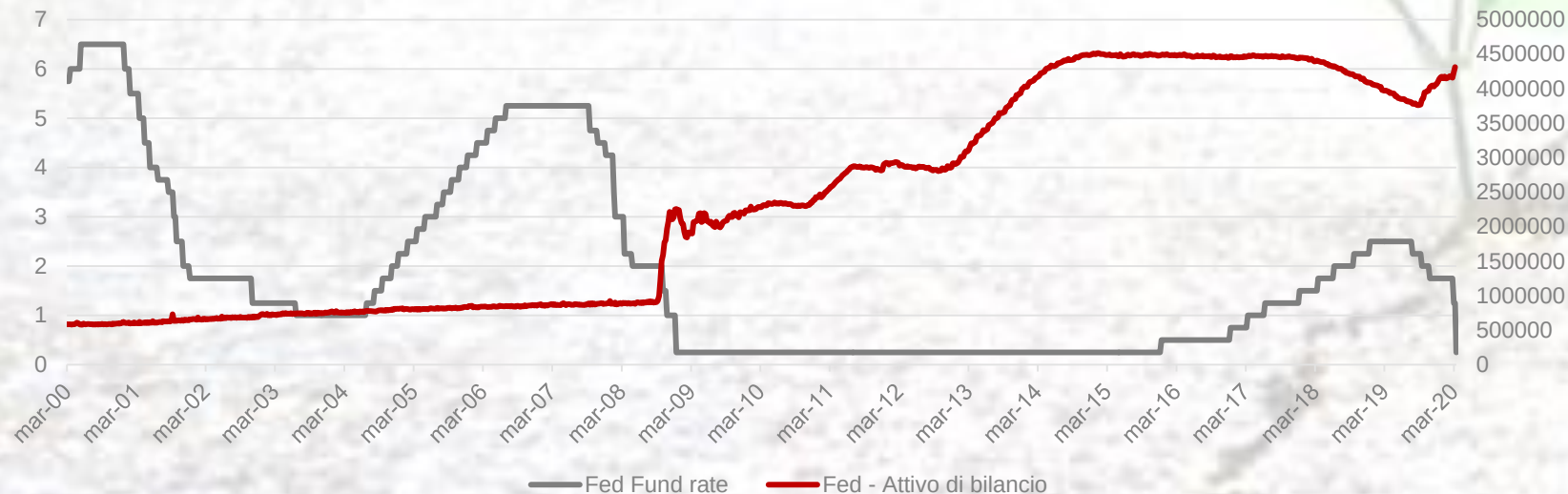
1. La Fed ha annunciato misure straordinariamente importanti a sostegno dei mercati. Le altre Banche Centrali probabilmente la seguiranno.
2. L'enorme liquidità che si è creata è rimasta liquida in attesa di rientrare sui mercati. Sui conti correnti italiani sono presenti oltre 1500 miliardi di euro.
3. Dopo eventi straordinariamente negativi, ad un anno data i mercati mostrano performance positive
4. Con gli eventi degli ultimi giorni le valutazioni delle azioni sono ritornate interessanti
5. Incertezza e pazienza nel valutare gli utili societari futuri



1.a La Fed ha annunciato misure straordinariamente importanti a sostegno dei mercati.

- **La decisione della Fed di tagliare i tassi di 100bp**, portando l'intervallo di riferimento a 0-0,25%, **e di implementare altre misure straordinarie**, tra cui un programma di acquisto di asset per USD700 miliardi (USD500 miliardi di Treasury e USD200 miliardi di MBS) al termine di una riunione straordinaria del FOMC indetta per domenica 15 **ha colto di sorpresa i mercati**.
- E' possibile ipotizzare che le banche centrali potranno rendere le proprie politiche monetarie ancora più espansive nelle prossime settimane, in particolare qualora dovessero proseguire le tensioni sui mercati finanziari. Con i tassi a 0% o prossimi a tale livello in quasi tutti i maggiori Paesi, è lecito attendersi un maggiore ricorso a misure di intervento non convenzionali.
- Perché gli interventi di politica monetaria possano risultare pienamente efficaci è necessario che il rilancio iniziale all'economia venga avviato attraverso politiche fiscali di ampio respiro; in particolare in Europa dove misure comuni a tutti i Paesi potrebbero cambiare il passo di crescita delle economie dopo anni di contenimento della spesa pubblica.

Andamento tassi sui Fed Fund e attivo di bilancio



1.b Tutte le principali banche centrali stanno adottando nuovi interventi espansivi.

 BANCA CENTRALE EUROPEA EUROSISTEMA BCE 12/03/2020 • Tasso di interesse di riferimento: 0,00% (no change) • Tasso sui depositi: -0,50% (no change) con tiering • QE di Euro 20 miliardi al mese dal 1/11/2019 • QE aggiuntivo di EUR120 miliardi entro fine anno • TLTRO • Target inflazione 2% Prossimi appuntamenti: 30/04/2020	 FED 15/03/2020 • Tassi: 0-0,25% (100 pb cut) • QE di USD700 milioni • Target inflazione 2% Prossimi appuntamenti: 18/03/2020	 BOJ 16/03/2020 • Tasso depositi: -0,10% (no change) • Qualitative Monetary Easing con "Yield Curve Control": rendimento target 10y: 0,00%. (no change) • Quantitative Mon. Easing: ¥12 Triloni (+100%) di acquisti annui di ETF e ¥180 Triloni (+100%) di acquisti di REIT • Target inflazione 2% Prossimi appuntamenti: 28/04/2020	 BOE 10/03/2020 • Tasso ufficiale allo 0,25% (-50bp) • Nuovo schema di finanziamento alle imprese • Riduzione a 0% del capital buffer • Programma acquisto bond corporate: GBP 10 Mld. (no change) • Quantitative Easing titoli di stato: GBP 435 Mld. (no change) • Target inflazione 2% Prossimi appuntamenti: 26/03/2020	 PBOC 13/03/2020 • Tassi deposito 1,50% (no change) • Coeff. Riserva Obbligatoria a 11,5% (50-100 pb cut) • Lending Rate: 4,35% • Loan Prime Rate • 1y 4,05% (10 pb cut) • 5y 4,75% (5 pb cut) • Target inflazione 3% Prossimi appuntamenti: ND
--	---	--	--	--

3. L'enorme liquidità che si è creata sui conti correnti verrà reinvestita

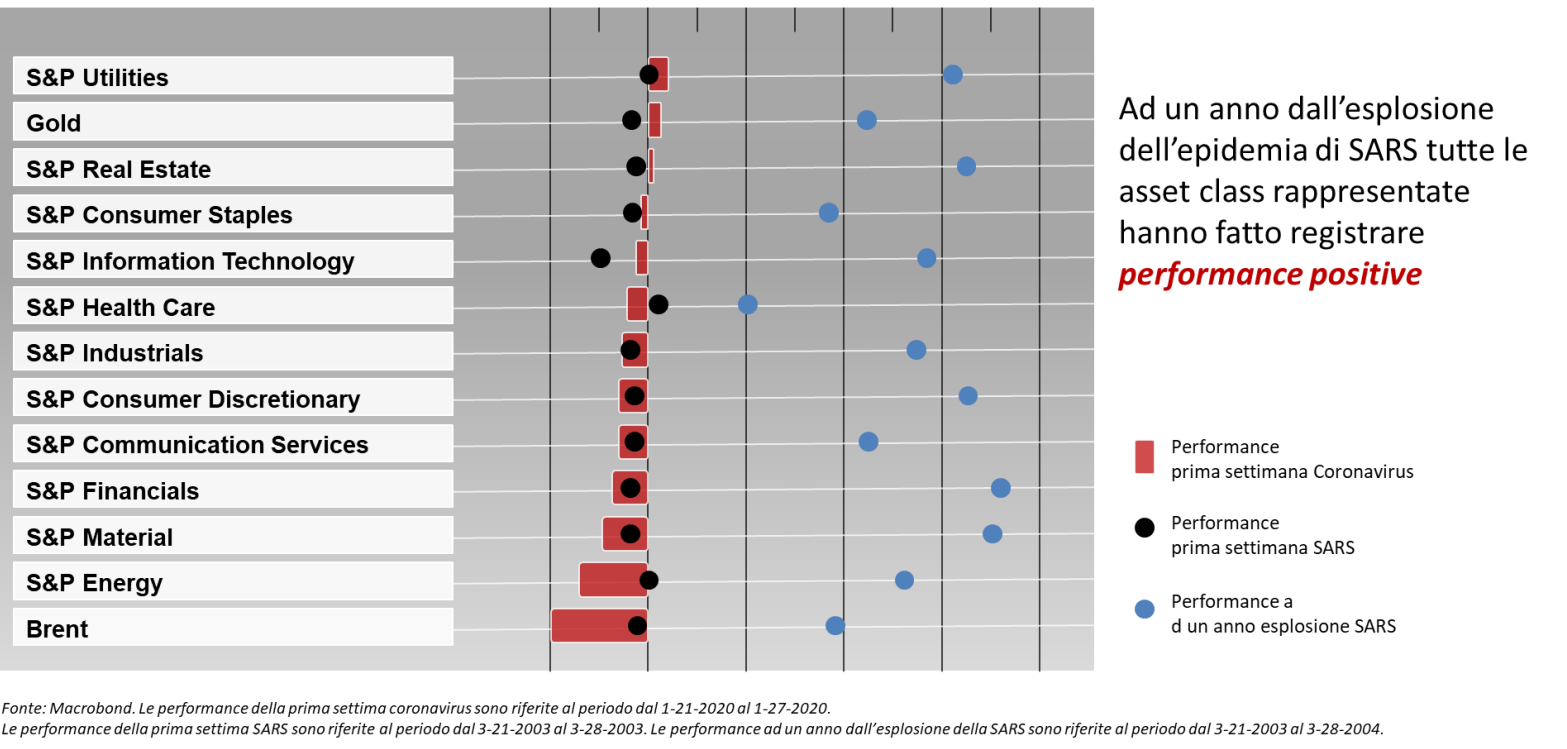
Oltre 1.500 miliardi di euro sui Conti Correnti

- La scorsa settimana anche **i flussi in acquisto su asset cd. «safe haven»** si sono rarefatti, fino a **diventare di VENDITA** a partire da giovedì, a testimonianza che **la liquidità generata dalle vendite sugli asset rischiosi si è andata a cumulare all'elevata liquidità già presente sui conti degli investitori.**
- Si tratta di una **massa ENORME di cash pronta a rientrare sui mercati azionari**, una volta passata la fase più critica della pandemia e con il ritorno alla normalità.

2. Dopo eventi straordinariamente negativi, ad un anno data i mercati mostrano performance positive

LE PEGGIORI GIORNATE DI BORSA					
S&P dal 1950			EUROSTOXX 50		
Ticker	Date	Perf	Ticker	Date	Perf
SPX	19 ottobre 1987	-20.5%	SXSE	12 marzo 2020	-12.4%
SPX	12 marzo 2020	-9.5%	SXSE	24 giugno 2016	-8.6%
SPX	15 ottobre 2008	-9.0%	SXSE	9 marzo 2020	-8.4%
SPX	1 dicembre 2008	-8.9%	SXSE	19 ottobre 1987	-7.9%
SPX	29 settembre 2008	-8.8%	SXSE	10 ottobre 2008	-7.9%
SPX	26 ottobre 1987	-8.3%	SXSE	6 ottobre 2008	-7.9%
SPX	9 ottobre 2008	-7.6%	SXSE	21 gennaio 2008	-7.3%
SPX	9 marzo 2020	-7.6%	SXSE	16 ottobre 1989	-7.2%
SPX	27 ottobre 1997	-6.9%	SXSE	19 agosto 1991	-7.1%
SPX	31 agosto 1998	-6.8%	SXSE	26 ottobre 1987	-6.9%
SPX	8 gennaio 1988	-6.8%	SXSE	15 ottobre 2008	-6.5%
SPX	20 novembre 2008	-6.7%	SXSE	8 ottobre 2008	-6.4%
SPX	28 maggio 1962	-6.7%	SXSE	11 settembre 2001	-6.4%
SPX	8 agosto 2011	-6.7%	SXSE	6 novembre 2008	-6.2%
SPX	26 settembre 1955	-6.6%	SXSE	14 settembre 2001	-6.2%
SPX	13 ottobre 1989	-6.1%	SXSE	15 luglio 2002	-6.1%
SPX	19 novembre 2008	-6.1%	SXSE	10 agosto 2011	-6.1%
SPX	22 ottobre 2008	-6.1%	SXSE	16 ottobre 2008	-6.0%
SPX	14 aprile 2000	-5.8%	SXSE	30 settembre 2002	-5.9%
SPX	7 ottobre 2008	-5.7%	SXSE	1 dicembre 2008	-5.8%

CORONAVIRUS vs SARS



L'evidenza statistica* registra che, **dopo performance «anomale»**, ad **un anno data gli indici registrano performance positive** nel 75% dei casi

4. Le valutazioni delle azioni sono interessanti

Il calo delle ultime settimane ha riportato gli indici azionari su valutazioni interessanti (Rapporto Prezzo/Utili a buon mercato)

Seguendo l'esempio del mercato cinese, nel momento in cui le statistiche mostreranno il peggio alle spalle, il **focus si sposterà sulla ripresa e sui risultati del 2021.**

RAPPORTO PREZZO/UTILI		mar-20	feb-20	gen-20	dic-19	set-19	dic-19	mar-19	mar-18	mar-17	mar-15
Paesi Sviluppati	Stoxx 50	10	14,6	14,6	15,7	14,7	15,8	13,3	13,6	14,6	15,8
	Italia	7,5	12,1	11,8	12	11,3	12,1	10,4	12,7	13,7	16,8
	Francia	10,3	14,8	14,9	16,2	15,1	16,4	13,6	14,4	14,7	16,3
	Germania	9,9	14,5	14,4	15,7	14,5	15,6	12,8	12,7	13,9	15,4
	UK	9,6	13,4	13,5	13,7	13,1	14	12,8	13,6	14,8	15,8
	Spagna	8,5	12,9	12,4	13,3	12,1	13,3	11,7	12,8	14,2	15,8
	S&P 500	14,1	18,9	18,7	19,3	18,2	19,7	16,9	17,7	18,4	17,4
America Latina	Messico	11,6	14,6	14,4	15,8	14,5	15,6	13	16,5	17,6	19,4
	Brasile	8,8	13,6	13,6	15,5	13,3	16	12	13,1	12,5	12,1
Asia-Pacifico	Giappone	13,7	17,3	18,1	18,5	15,8	18,3	15,4	16,4	18,5	20,7
	Cina	12,1	11,3	12	13	12,9	13,5	11,8	13,6	13	12,9
	Hong Kong	9,3	10,4	10,8	11	10,9	11,3	11,1	12,4	11,9	11,4
	Australia	13,9	18,3	18,2	17,9	17,1	18,2	15,8	16,1	15,9	16,9

A buon mercato

Rapporto Prezzo/Utili

Caro

5. Incertezza e pazienza nel valutare gli utili societari futuri

Il rallentamento dell'economia mondiale che si determinerà a causa della diffusione del **Covid-19 non è incorporato nelle attuali stime degli utili societari.**

E' probabile che **nelle prossime settimane** assisteremo ad una **REVISIONE DEGLI UTILI.**

Importante è stata la revisione al ribasso delle stime per il 1Q20: dal +4,4% ad inizio anno al -1,2%. Incerte, ma significative, potrebbero essere quelle relative al 2Q20. La stima per il 2021 rivista in modo limitato, -1.2% rispetto ad inizio anno, segnala che gli analisti si attendono un recupero dell'attività economica.

VENDERE VS VALUTARE con attenzione **la convenienza di investimento** nei settori e nelle società, che pur avendo subito correzioni nei prezzi, potrebbero subire revisioni più contenute nelle prospettive di redditività per l'anno in corso e per il 2021.

STOXX 600		mar-20	feb-20	gen-20	dic-19	set-19	dic-19	mar-19	mar-18	mar-17	mar-15	MIN 52W		MAX 52W	
		Last	1m	2m	3m	6m	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	Low	Data	Max	Data
Sector	Construction & Materials	11,1	16,5	16,1	17,5	16,0	17,4	15,0	16,4	18,0	18,7	10,0	16/03/2020	16,8	21/02/2020
	Financial Services	13,6	19,3	19,0	16,8	17,1	17,2	17,8	17,3	13,3	13,2	12,4	16/03/2020	20,1	19/02/2020
	Consumer Discretionary	9,7	13,9	14,3	15,2	13,4	15,2	11,9	12,4	13,5	16,6	8,9	16/03/2020	14,4	17/01/2020
	Industrial	12,9	18,6	18,6	19,6	18,1	19,5	16,4	17,8	17,9	17,6	11,9	16/03/2020	19,2	12/02/2020
	Technology	16,0	22,7	22,4	25,1	22,5	24,9	20,6	21,9	21,6	21,4	15,0	16/03/2020	23,5	17/02/2020
	Oil & Gas	7,9	11,2	11,9	13,4	12,7	13,7	12,9	14,4	14,9	16,9	7,5	16/03/2020	13,0	23/04/2019
	Telecommunications	10,4	14,4	14,0	15,7	14,9	15,3	14,0	14,3	17,5	20,8	10,0	16/03/2020	16,4	24/10/2019
	Real Estate	14,3	20,7	19,7	19,8	17,4	19,7	18,5	18,8	19,7	24,6	13,0	16/03/2020	21,0	19/02/2020
	Health Care	14,4	18,4	18,3	18,9	17,8	19,1	17,2	15,9	16,9	19,6	13,7	16/03/2020	19,0	19/02/2020
	Personal & Household Goods	13,8	17,8	18,1	18,6	17,7	18,5	16,6	16,6	19,8	20,0	13,1	16/03/2020	18,3	19/02/2020
Industry	Utilities	12,7	17,3	15,8	16,4	15,8	16,6	15,0	13,5	13,9	15,0	11,9	16/03/2020	18,2	19/02/2020
	Banks	6,1	9,6	9,2	9,7	8,6	9,6	9,2	11,5	12,6	11,8	5,5	16/03/2020	9,8	17/04/2019
	Insurance	7,3	11,4	10,9	12,1	11,0	12,1	11,0	11,5	11,7	12,8	6,5	16/03/2020	11,5	17/02/2020
	Food & Beverage	16,4	20,9	21,1	21,8	22,4	22,1	20,8	20,6	21,0	21,8	15,7	16/03/2020	23,3	05/09/2019
	Chemicals	15,8	21,1	20,3	22,5	20,8	22,5	18,3	16,1	17,6	19,4	14,8	16/03/2020	21,7	13/02/2020
	Automobiles & Parts	5,0	7,4	7,7	8,7	7,8	8,5	6,9	8,1	8,5	12,4	4,5	16/03/2020	7,9	23/04/2019
	Retail	15,0	20,0	20,0	21,0	19,0	21,5	17,2	16,6	17,6	19,6	14,2	16/03/2020	20,7	19/02/2020
	Travel & Leisure	9,0	14,2	15,1	16,0	15,1	16,1	13,5	13,9	15,4	18,0	8,0	16/03/2020	15,3	10/01/2020

S&P 500		mar-20	feb-20	gen-20	dic-19	ago-19	dic-19	mar-19	feb-18	mar-17	mar-15	MIN 52W		MAX 52W	
		Last	1m	2m	3m	6m	YTD	1Y	2Y	3Y	5Y	Low	Data	Max	Data
Sector	Materials	14,7	18,9	18,4	20,4	18,6	20,7	16,1	17,4	18,6	17,8	14,1	13/03/2020	18,6	02/01/2020
	Financials	9,9	13,3	13,3	13,9	11,9	14,0	11,9	13,9	14,9	14,5	8,9	12/03/2020	13,5	12/02/2020
	Consumer Discretionary	18,0	22,5	22,1	23,2	21,2	23,6	20,1	20,2	19,6	19,6	17,5	13/03/2020	23,2	19/02/2020
	Industrials	13,8	18,5	17,6	19,1	16,9	19,2	15,8	18,0	18,7	16,7	13,2	12/03/2020	19,1	12/02/2020
	Information Technology	19,1	23,1	23,5	22,7	20,1	23,1	19,0	18,3	18,5	16,5	18,3	03/06/2019	24,6	19/02/2020
	Energy Sector	11,9	16,6	17,5	20,7	17,6	21,0	18,9	19,6	30,1	28,0	11,0	13/03/2020	18,9	23/04/2019
	Communication Services	15,3	18,6	18,5	19,2	16,8	19,4	16,9	10,7	14,1	13,8	14,4	12/03/2020	19,1	19/02/2020
	Real Estate Sector	37,6	44,2	42,0	35,9	39,5	36,2	42,1	36,7	38,3	N.A.	34,3	12/03/2020	44,5	21/02/2020
	Health Care	14,1	16,3	16,5	17,3	15,5	17,4	16,1	16,0	16,4	18,5	13,4	13/03/2020	16,7	22/01/2020
	Consumer Staples	18,1	20,7	20,7	21,1	20,4	21,2	18,8	18,4	21,1	19,9	17,0	12/03/2020	21,1	18/02/2020
Industry	Utilities	17,5	21,4	20,3	20,5	19,8	20,7	18,8	15,8	17,9	16,4	16,4	13/03/2020	21,8	18/02/2020
	Banks	8,1	11,6	11,7	12,4	10,0	12,4	10,4	13,0	14,2	11,9	7,0	12/03/2020	12,2	02/01/2020
	Insurance	9,5	13,1	12,4	13,3	12,2	13,3	11,5	12,2	13,2	11,3	8,8	13/03/2020	13,2	11/02/2020
	Food Beverage & Tobacco	16,1	19,1	18,8	19,4	18,9	19,6	17,5	18,8	21,9	19,2	15,3	12/03/2020	19,4	13/02/2020
	Chemicals	14,9	19,0	18,4	20,3	19,0	20,5	16,6	18,3	18,6	17,8	14,1	13/03/2020	18,6	02/01/2020
	Automobiles & Components	5,5	7,5	7,4	9,0	7,0	9,0	7,4	8,1	8,1	10,8	5,2	12/03/2020	7,8	29/04/2019
	Retailing	22,4	27,1	26,7	27,6	25,7	28,3	23,7	27,9	25,1	23,9	21,6	13/03/2020	27,9	19/02/2020
	Hotels Restaurants & Leisure	17,6	22,7	22,6	23,7	24,1	23,9	20,7	21,0	21,3	22,9	17,2	12/03/2020	23,1	17/01/2020

CREDITO

- Lombard agevolato per artigiani e imprenditori
- Lombard a leva

CERTIFICATI

- Capitale garantito
- Strike price fissato in base al prezzo Minimo delle settimane successive la partenza

LUX IM

- PAC e TWIN MIX
- SIMPLE PORTFOLIO
- COMPARTI CHE HANNO RETTO BENE ALLA CRISI

RAMO I

➤ CAMPAGNA CUSTODY

CARTOLARIZZAZIONI

➤ ARGO

➤ TRADE FINANCE

➤ CREDIMI FUTURO START

Il presente documento ha scopo puramente informativo, non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione né sollecitazione al pubblico risparmio ed è predisposto esclusivamente a beneficio dei consulenti finanziari di Banca Generali S.p.A..

Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento.

Il contenuto del presente documento non costituisce una raccomandazione o una opinione di Banca Generali in materia di investimenti in strumenti finanziari.

È fatto assoluto divieto di riprodurre, ridistribuire o divulgare, in tutto o in parte, il presente Documento Informativo e/o il suo contenuto a terzi. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.

Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa.

Il cliente deve essere sempre compiutamente e debitamente informato in merito agli investimenti da eseguire.

Gli investimenti richiesti dal cliente, nell'ambito del servizio di collocamento e/o nella prestazione dei servizi di consulenza in materia di investimenti e/o di gestione di portafogli, devono essere rispettivamente, appropriati/adeguati allo stesso cliente, o potenziale cliente, sulla base delle necessarie informazioni fornite in merito da quest'ultimo relativamente alla conoscenza ed esperienza, alla situazione finanziaria, al profilo di rischio e agli obiettivi di investimento dichiarati.

La decisione di investimento e la specifica scelta degli strumenti finanziari deve ricadere sempre e inequivocabilmente sul cliente che, opportunamente informato e dopo aver preliminarmente compreso appieno la natura ed il grado di esposizione al rischio che ne deriva, abbia espresso la propria volontà in piena autonomia decisionale.