

# AlpenBank

*vermögen verpflichtet*

Market View marzo 2020

## “SALDI DI FINE INVERNO ...”

### SITUAZIONE SUL MERCATO DEI CAPITALI

Corona, corona e corona – questi i tre temi dominanti di febbraio. Le notizie che prima dominavano le prime pagine, come la Brexit o le primarie negli USA, adesso sono passate in secondo piano. Le borse di tutto il mondo non possono ignorare gli articoli sensazionalistici e la lunga conta dei casi di contagio. Come succede per tutti questi eventi, la situazione viene sfruttata per trasmettere messaggi negativi sulle aziende, come problemi nella catena di fornitura, tagli dei dividendi, crolli della produzione e via discorrendo. Le correzioni delle quotazioni ne sono la logica conseguenza, ma resta da capire se questo movimento al ribasso sfocerà nel panico o se, magari, non inizieranno prima gli acquisti dei cacciatori di occasioni. Nelle passate epidemie, come la SARS, la MERS, la BSE e addirittura l’AIDS, non si erano neanche lontanamente raggiunti i tassi di mortalità e gli impatti negativi pronosticati.

28 febbraio 2020



**Markus Melms, CPM**  
Responsabile gestione patrimoniale  
Salisburgo

### INDICE

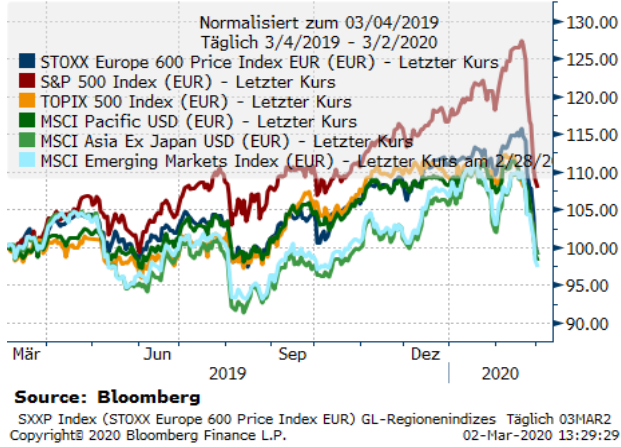
Situazione sul mercato dei capitali	pagina 1
Zona euro – USA	pagina 2
Materie prime	pagina 3
Commento	pagina 3

### HIGHLIGHTS

Mercati dei capitali globali col fiato sospeso a causa del coronavirus. La congiuntura rallenta in tutto il mondo. Inizio delle trattative per la Brexit. L’oro intanto beneficia dell’”incognita coronavirus”. Ulteriore cedimento dei prezzi del petrolio.

## ZONA EURO

### prospettive future di andamento regioni

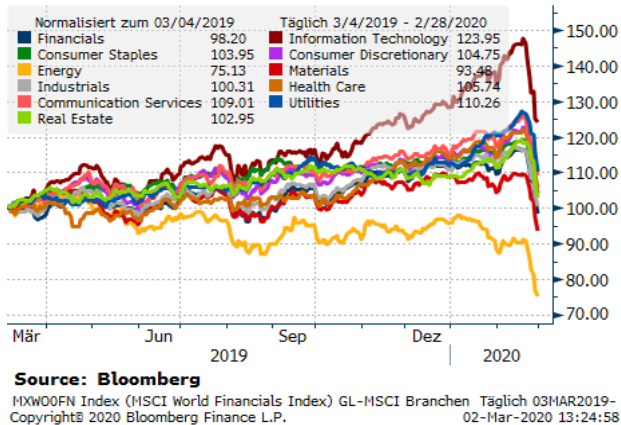


Nella prima metà di febbraio, il DAX e il CAC 40 hanno registrato 40 massimi storici. A causa dei problemi descritti in premessa, l'atmosfera da party si  improvvisamente dissolta. Alle flessioni comprese tra il 10% e il 15% si sono

aggiunte consistenti perdite giornaliere e volatilità elevate. Il movimento al ribasso viene alimentato anche dalle cattive notizie delle imprese, il cui outlook  molto più pessimistico delle attese degli analisti. A ciò si aggiunge lo scetticismo con cui sono viste le prospettive future delle case automobilistiche tedesche e del loro indotto. Per quanto riguarda la mobilità sostenibile, il terreno da recuperare e il gap tecnologico sono consistenti. La minore frequenza di manutenzione dei veicoli elettrici impatterà anche sul mercato del lavoro, mentre dall'altro lato i produttori di energia elettrica dovrebbero beneficiare di questi sviluppi. L'indice della fiducia delle imprese IFO dovrebbe sorprendentemente aumentare dello 0,1% al 96,1%, a fronte di una flessione attesa del 95,3%.

## USA

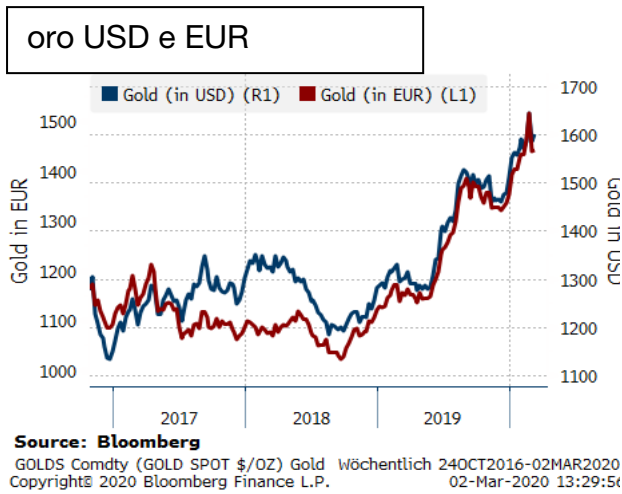
### indici MSCI dei settori



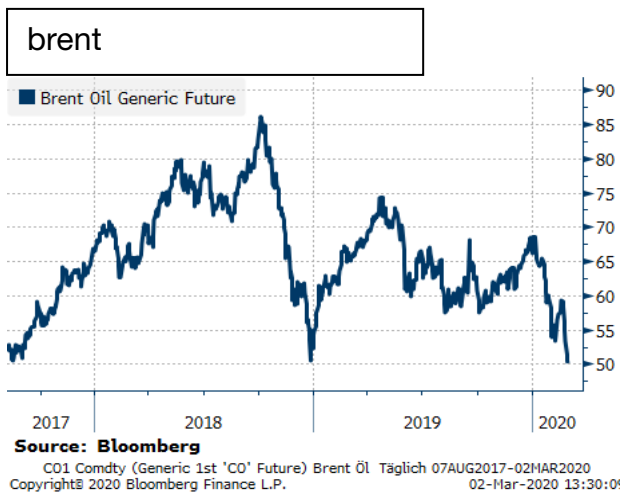
Anche le borse statunitensi hanno iniziato il mese in modo molto positivo, raggiungendo i massimi di tutti i tempi con gli indici S&P, NASDAQ e Dow Jones. Dopo le flessioni in un primo momento ancora moderate, anche i

mercati americani sono stati infettati dal coronavirus, con perdite comprese tra il 10% e il 15%. Sebbene gli Stati Uniti siano attualmente meno colpiti da questa malattia, si teme un'espansione del virus in America Latina. Contrariamente ai problemi dei costruttori automobilistici europei, per l'avanzamento tecnologico di TESLA si  diffusa l'euforia. Sostenute dalla necessità di ridurre giornalmente le posizioni short o chiuderle totalmente, queste azioni sono state acquistate quasi ad ogni prezzo. Le elezioni primarie dei democratici stanno decollando. Attualmente Bernie Sanders  in pole position, mentre Michael Bloomberg, anche se ha già iniziato la sua campagna elettorale, scenderà in campo solo il 3 marzo nel Super Tuesday. Poi si vedrà se si arriverà a un duello tra miliardari.

## MATERIE PRIME



In febbraio l'oro ha beneficiato della crisi e della sua reputazione di bene rifugio. Il metallo giallo ha raggiunto un nuovo massimo storico di 1.507,69 in euro, mentre in dollari manca ancora il 15% per arrivare al massimo di tutti i tempi di circa 1.900 per oncia. Oltre all'incertezza, anche la situazione dei tassi in tutto il mondo favorisce gli investimenti in oro fisico. In tempi turbolenti la volatilità può aumentare anche per il prezzo dell'oro, e verso la fine del mese ha dato origine a prese di profitto.



Oltre alla necessità generale di realizzare più velocemente il cambiamento energetico, il timore di un peggioramento della situazione economica globale a causa di una crisi ha lasciato tracce anche sui mercati petroliferi. La qualità statunitense WTI ha perso circa il 12% nel corso del mese, mentre la qualità Brent del Mare del Nord ha lasciato sul terreno circa il 13%. Dato che il prezzo del petrolio si mantiene ancora sotto la quota di 60 dollari USA, la situazione per le società di fracking statunitensi è destinata a peggiorare sensibilmente.

### COMMENTO DEL GESTORE DEL PORTAFOGLIO

Umore di svendita sui mercati azionari. L'incertezza causata dalle notizie sul coronavirus e la situazione poco chiara hanno fatto ribaltare l'umore sui mercati dei capitali. La prudenza iniziale nel fare nuovi acquisti si è trasformata in un autentico clima di vendite. In passato tutte le crisi del genere sono sempre state superate. Alla domanda sul momento ottimale per acquistare si può dare una risposta solo a posteriori. È fondamentale mantenere il sangue freddo, accumulare titoli di qualità e conservare la capacità di agire. Le fasi come quella attuale dovrebbero essere utilizzate per disinvestire le azioni con una scarsa prospettiva e acquistare quelle caratterizzate da un modello di business sostenibile. "La paura è una cattiva consigliera". Le riserve di liquidità esistenti sono un rassicurante cuscino di sicurezza e possono essere utilizzate in modo ottimale in queste situazioni. Una gestione delle crisi possibilmente ineccepibile in termini finanziari, politici e personali è l'imperativo dell'ora.

Il presente documento è una comunicazione commerciale predisposta da AlpenBank Società per azioni ("AlpenBank") a mero scopo informativo. Non è stato predisposto nel rispetto dei requisiti volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non è soggetto ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazioni in seguito alla diffusione di analisi finanziarie. La presente comunicazione commerciale non costituisce né una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta o un invito a presentare un'offerta di acquisto o di vendita di strumenti finanziari o investimenti. Le presenti informazioni non intendono sostituire la consulenza finanziaria personalizzata o altra forma di consulenza. Ai fini delle decisioni di investimento è necessario fare riferimento alla situazione personale dell'investitore (es. propensione al rischio). Una decisione dovrebbe essere presa solo in seguito a spiegazione da parte di una persona competente nell'ambito di una consulenza personalizzata. Si richiama espressamente l'attenzione sul fatto che strumenti finanziari e investimenti possono comportare rischi anche rilevanti. I dati, le analisi e le previsioni contenuti nelle presenti informazioni si basano sulle conoscenze e sulla valutazione del mercato al momento della stesura. AlpenBank si riserva di apportare in qualsiasi momento modifiche o integrazioni ai contenuti. AlpenBank non si assume alcuna responsabilità in merito alla correttezza, all'attualità e alla completezza dei contenuti e in merito all'effettivo verificarsi delle previsioni. I dati riguardanti l'andamento delle quotazioni sono riferiti al passato e non rappresentano, pertanto, al pari delle previsioni, un indicatore attendibile per l'andamento futuro. Nel caso di investimenti non in euro, le oscillazioni valutarie possono ripercuotersi sulla performance con conseguente aumento o riduzione del rendimento. Nelle presenti informazioni non si tiene conto dei costi individuali quali i sovrapprezzi di emissione, i diritti di custodia, le commissioni e le altre competenze nonché le imposte. Ove se ne tenesse conto, questi avrebbero un impatto negativo sulla performance. Dall'investimento possono derivare obbligazioni di natura tributaria, dipendenti dalla situazione personale del singolo cliente e potenzialmente soggette a cambiamenti futuri. Le informazioni fiscali generali non possono pertanto sostituire la consulenza personalizzata all'investitore da parte di un commercialista. Per i soggetti fiscalmente non residenti l'esenzione dal pagamento delle imposte in Austria non comporta l'esenzione nel rispettivo paese di residenza. Si fa presente ai clienti che i titoli non possono essere offerti e venduti in tutti i paesi. È opportuno che chi entra in possesso di questo documento si informi su eventuali restrizioni nazionali e le rispetti. I prospetti informativi e gli eventuali supplementi alle emissioni di terzi previsti dalle disposizioni di legge sui mercati finanziari sono disponibili presso il rispettivo emittente.

Chiusura della redazione 28 febbraio 2020

### AlpenBank Aktiengesellschaft

**Sede principale di Innsbruck**  
Kaiserjägerstraße 9  
6020 Innsbruck  
Austria  
Tel. +43 512 599 77  
Fax +43 512 56 20 15  
private-banking@alpenbank.at  
www.alpenbank.at

**Salisburgo**  
Dr.-Franz-Rehrl-Platz 1  
5020 Salzburg  
Austria  
Tel. +43 662 83 00 83  
Fax +43 662 83 00 83 33  
private-banking@alpenbank.at  
www.alpenbank.at

**Bolzano**  
Piazza del Grano 2  
39100 Bolzano  
Italia  
Tel. +39 0471 30 14 61  
Fax +39 0471 97 74 04  
private-banking@alpenbank.it  
www.alpenbank.it

