

AlpenBank

vermögen verpflichtet

MARKET VIEW OTTOBRE 2020

“L’IMBARAZZO DELLA SCELTA...”

SITUAZIONE SUL MERCATO DEI CAPITALI

Il giorno delle elezioni negli Stati Uniti è sempre più vicino. La campagna elettorale sta entrando nella fase calda e minaccia di trasformarsi in un combattimento senza esclusione di colpi, come si è visto nel primo duello televisivo. Molti hanno frettolosamente liquidato come bassissime le chance di rielezione dell’attuale presidente Donald Trump, ma l’esperienza insegna che il presidente in carica gode di un certo vantaggio. Sebbene i risultati dei sondaggi diano ancora in testa lo sfidante democratico Joe Biden, l’ampio scarto iniziale si sta assottigliando settimana dopo settimana. Nessuno sa se le nuove rivelazioni sulle dichiarazioni dei redditi del presidente Trump saranno ignorate dall’elettorato americano, sempre conservatore in materia fiscale. L’annuncio altisonante di Donald Trump riguardo al vaccino contro il COVID-19, che potrebbe essere approvato poco prima o poco dopo le elezioni, potrebbe spostare l’ago della bilancia.

30 settembre 2020



Michael Frauenschuh, 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

Si apre la fase calda della campagna elettorale USA. In Europa regna la preoccupazione per la crescita dei contagi di coronavirus. Le borse internazionali si presentano molto volatili e in perdita. Il prezzo dell’oro cala in misura inaspettata e i prezzi del petrolio risentono notevolmente delle cupe previsioni sulla congiuntura.

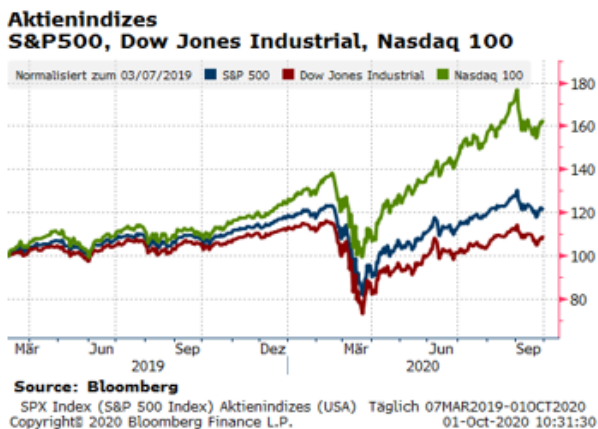
ZONA EURO



La paura di una seconda ondata di coronavirus, che si sta sempre più rafforzando, sta tenendo le borse con il fiato sospeso. Dopo un inizio di settembre molto promettente, le borse europee hanno registrato forti oscillazioni, chiudendo il mese in territorio negativo. La ripresa economica a forma di V, attesa dalle borse,

poggia su basi fragili. Alcuni settori, come il turismo e il trasporto aereo, sono fortemente penalizzati dalle restrizioni e anche le raccomandazioni a non recarsi in determinati paesi o città alimentano l'insicurezza. Il settore automobilistico si trova ancora in una fase di cambiamento. Le vendite di auto stanno rallentando in tutto il mondo, mentre solo i fatturati in Cina hanno sorpreso positivamente. Alcune banche europee, tra cui anche due istituti di credito austriaci, sono finite sotto pressione in seguito a segnalazioni molto critiche di riciclaggio di denaro. Gli analisti hanno riservato commenti positivi al settore medico, da cui gli esperti si attendono a breve i primi risultati sul vaccino contro il coronavirus, che darebbe nuovo slancio all'auspicata ripresa economica.

USA



In settembre le borse statunitensi si sono ulteriormente indebolite. Proprio quei titoli tecnologici, che nel corso dell'anno hanno registrato una forte performance, hanno subito le pressioni più forti rispetto al più ampio mercato statunitense. Il discorso del governatore della Fed Jerome Powell, che vede l'economia statunitense su una strada irta di

incertezze e che per giunta spinge su un pacchetto anticrisi da parte del governo, è stato accolto da forti critiche. Alcuni operatori, che speravano in nuovi interventi di politica monetaria della Fed per stimolare l'economia americana, non hanno nascosto la loro delusione. Non ha consolato gli investitori l'annuncio che i tassi di riferimento rimarranno a un basso livello perlomeno fino al 2023 o anche oltre. A smuovere le acque nelle trattative arestate potrebbe essere un pacchetto di misure volte a uscire dalla crisi da COVID-19 presentato dai democratici, che conterrebbe anche un deciso aumento delle indennità di disoccupazione settimanali. In questo modo si potrebbero generare nuovi impulsi per i fatturati delle vendite al dettaglio risultati più deboli del previsto e stimolare i consumi privati, che negli USA sono estremamente importanti.

MATERIE PRIME

Edelmetalle Gold (in USD und EUR)



Source: Bloomberg
GOLDS Comdty (GOLD SPOT S/OZ) Gold Täglich 02JUL2019-01OCT2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 01-Oct-2020 10:37:57

Il mese di settembre in borsa ha riservato all'oro un deciso calo del prezzo. Il metallo considerato un bene rifugio è finito sotto pressione a causa del rafforzamento del dollaro e dei deludenti dati sull'inflazione. Nonostante le recenti prese di beneficio, dall'inizio dell'anno l'oro registra un considerevole aumento di prezzo, nonostante sia lontano dai massimi di agosto.

Rohstoffe Rohöl Brent & WTI



Source: Bloomberg
CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) Brent Öl Täglich 02JUL2019-01OCT2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 01-Oct-2020 10:36:45

Le preoccupazioni economiche per il crescente numero di contagi da coronavirus non si sono arrestate nemmeno davanti al greggio. Il forte calo dei prezzi, che nella prima metà di settembre aveva raggiunto quasi il 15%, è rallentato. Nonostante le quotazioni si siano riprese nella seconda metà del mese, nel complesso si è registrata una perdita netta sia per il marchio Brent del Mare del Nord (-10% circa) che per il marchio americano WTI (-7% circa).

COMMENTO DEL GESTORE DEL PORTAFOGLIO

Molto lascia intendere che in quest'anno, già molto turbolento finora, anche l'autunno non trascorrerà senza nuove sfide. La campagna elettorale negli USA sta entrando nel vivo e potrebbe trovare impreparato qualche operatore, visto che le elezioni non saranno decise prima di novembre. Inoltre, una vittoria di misura potrebbe anche condurre all'impugnazione del risultato. Il tempo per uno svolgimento ordinato della Brexit sta finendo e il numero crescente di contagi in Europa creerà ulteriore incertezza, che andrà ad aggiungersi alle preoccupazioni economiche già presenti. A livello mondiale sale la pressione sui governi chiamati a decidere se i pacchetti anticrisi confezionati sono sufficienti o se devono essere migliorati. L'attenzione degli investitori dovrebbe rimanere rivolta a un portafoglio di investimento ampiamente diversificato, caratterizzato da una forte presenza di azioni ad alto valore intrinseco, oltre che ad un'adeguata riserva di liquidità tesa a garantire in ogni momento la possibilità di reagire. Care lettrici, cari lettori: rimanete in salute!

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, 30 settembre 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

