

# AlpenBank

*vermögen verpflichtet*

MARKET VIEW SETTEMBRE 2020

## “TUTTO COME PRIMA!?!...”

### **SITUAZIONE SUL MERCATO DEI CAPITALI**

La borsa ha archiviato un mese come se niente fosse, anzi, addirittura uno dei migliori mesi di sempre. Normalmente agosto è un classico mese vuoto, nel pieno delle vacanze estive e con la maggior parte degli operatori in ferie. Ma non quest'anno. Dopo che le quotazioni erano crollate per il coronavirus, tutte le borse sono entrate in una fase di forte rally. Se è vero che le borse anticipano il futuro, ci attendono tempi rosei?

Colpisce il sempre più evidente divario nell'andamento delle quotazioni tra approcci orientati al futuro (digitalizzazione o marchi forti) e modelli di business obsoleti.

Il coronavirus sicuramente accelera la digitalizzazione nella vita privata, economica e pubblica. Questi sviluppi saranno inarrestabili!

7 settembre 2020



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

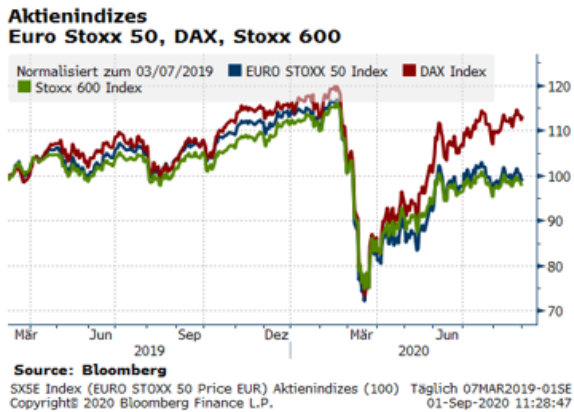
### **INDICE**

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

### **HIGHLIGHTS**

Borse in aria di festa. Nuova politica dei tassi della FED. Oro senza nuovi impulsi, ma decisa correzione. Prezzi del petrolio stabili, con modesti guadagni.

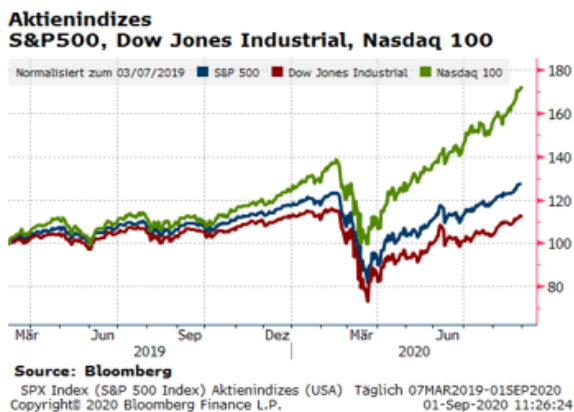
## ZONA EURO



Le borse europee si sono presentate più che positive nel raffronto mensile. L'Eurostoxx 50 si è dimostrato molto robusto con un balzo di oltre il 4%, mentre il DAX ha scalato la vetta della classifica con un guadagno del 6,19%. La disfatta di Wirecard sembra essere stata digerita dalle borse e le conseguenze politiche ed economiche sembrano sotto controllo, ma gli

strascichi giudiziari metteranno in cattiva luce ancora per qualche tempo le persone coinvolte, come i manager, i revisori dei conti e le autorità. Soddisfacente è anche il fatto che l'indice austriaco ATX si sia potuto attestare ai vertici con un più 4,4%. Si presenta robusto anche l'indice francese CAC 40, poco sotto al 3,5%, mentre le restanti borse europee presentano rialzi tra l'1% e il 2%. Il clima positivo è corroborato dalla pubblicazione di diversi indicatori, tra cui l'indice della fiducia Ifo, al suo terzo rialzo consecutivo. "Le imprese si sono dette sempre più soddisfatte della loro situazione e sono anche prudentemente ottimiste sui mesi a venire", ha affermato Clemens Fuest, presidente Ifo. "L'economia tedesca si sta progressivamente riprendendo". Nel periodo in esame non si sono registrate azioni di disturbo nemmeno dal fronte politico.

## USA



Anche le borse statunitensi si presentano molto solide nel periodo in esame ed escono nettamente vincitrici dal raffronto con le borse europee. Il Dow Jones e l'S&P 500 guadagnano entrambi il 7%, mentre l'indice tecnologico Nasdaq li batte con un sensazionale più 11%.

Nel mese passato, anche la performance dell'USD con un meno 1,4% ha influenzato il confronto con l'andamento degli investimenti azionari europei.

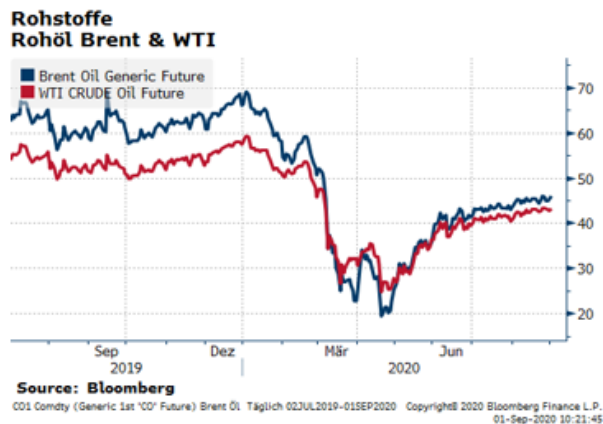
La campagna elettorale per la presidenza americana sta entrando nel vivo con le convention per la nomina dei candidati, mentre la borsa sembra potersela cavare con entrambi i candidati. A ciò si aggiunge il fatto che nei prossimi mesi Trump cercherà di aumentare le proprie chance di rielezione con misure di sostegno ai consumi.

L'incertezza più grande dipenderà dal comportamento dei candidati dopo le elezioni. A tale riguardo non si può che sperare in un risultato chiaro e in un passaggio delle consegne ovvero in una prosecuzione priva di traumi.

## MATERIE PRIME



Agosto si è svolto all'insegna di un'elevata volatilità per l'oro, che all'inizio del mese aveva toccato nuovi massimi storici con USD 2.063,38 e EUR 1.720,90, per poi entrare in una netta fase di consolidamento per la mancanza di impulsi e per le prese di beneficio. Su base mensile non resta pertanto che uno scarno più 0,4% quotato in USD e un meno 1,9% in EUR per via dei cambi. Nonostante questa correzione, la politica mondiale dei tassi di cambio ancora bassi costituisce un terreno fertile per l'andamento del prezzo del metallo giallo.



La tendenza al rialzo registrata da diverse settimane è proseguita in giugno con una moderata ripresa sia del prezzo del Brent (2,6%) che di quello della qualità WTI (3,9%).

Questo andamento è stato sostenuto non già da un forte eccesso di domanda, bensì da una significativa riduzione dell'offerta. Sul lungo periodo i produttori di petrolio saranno penalizzati dal tendenziale allontanamento dalla dipendenza dal petrolio.

### COMMENTO DEL GESTORE DEL PORTAFOGLIO

Le ultime settimane hanno riservato molte sorprese anche agli ottimisti, ma solo pochissimi avevano previsto un movimento al rialzo così spiccato. I recenti dati economici e gli indicatori della fiducia avevano ridestato delle legittime speranze per un vero e proprio movimento a V. In ogni caso, a perdere sono stati tutti quei gestori di fondi e di portafogli che al culmine della crisi hanno chiuso le posizioni per stare a guardare i mercati da bordo campo. Questo è dunque a maggior ragione il momento di stare attenti a non lasciarsi sfuggire i profitti, ma anche quello di non indulgere in un'eccessiva sicurezza. I prossimi mesi promettono nuove sorprese, che culmineranno con le elezioni presidenziali americane, e ci attendiamo tempi impegnativi caratterizzati da un'elevata volatilità.

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 31 agosto 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



VERMÖGEN VERPFLICHTET