

AlpenBank

vermögen verpflichtet

MARKET VIEW NOVEMBRE 2020

“LA SECONDA ONDATA”

SITUAZIONE SUL MERCATO DEI CAPITALI

31 ottobre 2020

Ottobre conferma la sua reputazione di mese difficile, registrando un netto calo delle quotazioni. Sia i mercati che la vita reale hanno visto una brusca conclusione dell’atmosfera di festa che regnava in estate. L’aumento dei numeri dei contagi sta costringendo i politici a prendere decisioni anche forti, e non è escluso un nuovo lockdown. Ma chi dovrà sostenerne le spese? E, soprattutto, come?

Un po’ di sollievo lo ha offerto il riuscito collocamento delle prime obbligazioni UE (SURE), che prevedono condizioni interessanti per l’emittente. Le sottoscrizioni hanno superato anche di sedici volte l’offerta. A parte il primo duello televisivo, molto criticato, la campagna elettorale presidenziale negli Stati Uniti procede in un clima di relativa calma. Malgrado le previsioni positive per Joe Biden, la battaglia è ancora del tutto aperta. La nomina della giudice conservatrice Amy Coney Barrett alla Corte Suprema rappresenta per Trump un successo sul piano sia politico che sociale.



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

Mercati in balia della seconda ondata. Finale relativamente tranquillo della campagna presidenziale statunitense. Qualche sorpresa positiva nei trimestrali. Successo nell’emissione delle prime obbligazioni UE. Oro quasi immobile. Prezzi del petrolio molto deboli nel raffronto mensile.

ZONA EURO



Le borse europee si sono presentate deboli nel raffronto mensile. Il timore di un nuovo lockdown ha determinato una sensibile flessione delle quotazioni. L'Eurostoxx 50 ha chiuso il periodo in esame con un calo vicino all'8%. Il DAX tedesco si posiziona in cima

alla graduatoria negativa, con una perdita superiore al 10%. È andato meglio l'indice austriaco ATX, che ha lasciato sul terreno meno del 3%, mentre gli altri mercati europei presentano un range di perdita tra il 5% e l'8%. A trimestrali sorprendentemente positivi, tra cui quelli di Daimler e Deutsche Bank, si contrappongono risultati contrastanti come quelli di SAP. Mentre i trimestrali positivi sono stati ben accolti dal mercato, SAP ha subito un duro colpo. L'annunciata inversione di strategia verso il cloud business e il calo del fatturato e dei margini nel settore delle licenze hanno determinato perdite giornaliere anche del 22%. Il titolo si discosta ormai di oltre il 35% dal suo massimo annuale.

La recente graduale ripresa dell'economia europea sembra sempre più a rischio e le sfide dei prossimi mesi non accennano a diminuire.

USA



Le borse statunitensi, nel periodo in esame presentano un quadro variegato ed escono nettamente vincitrici dal raffronto con le borse europee. Il Dow Jones evidenzia il risultato peggiore, con un calo del 3% scarso, l'indice S&P 500 oscilla intorno allo zero, mentre l'indice tecnologico Nasdaq sta

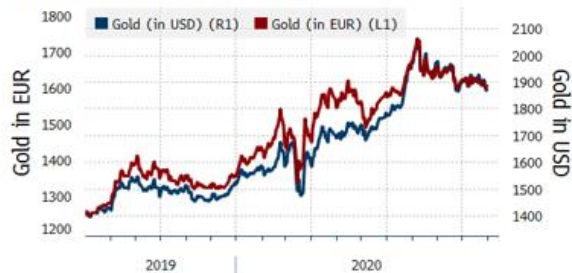
ancora una volta dando risultati moderatamente positivi. La performance del Nasdaq 100 è dovuta anche al fatto che l'indice comprende settori avvantaggiati dall'emergenza da coronavirus.

Alphabet, Facebook e Tesla hanno presentato trimestrali convincenti. Anche i risultati di Tupperware evidenziano come un cambiamento di strategia (legato al virus), con un passaggio dai canali di distribuzione personale (Tupperware Party) a quelli digitali (vendita online) possa essere vantaggioso. Nell'ultimo semestre il prezzo dell'azione ha registrato un notevole andamento, passando da 1,15 a 34,07 USD. Si può notare come ogni crisi possa rappresentare anche un'opportunità, sempre che si affrontino le sfide e si intraprenda coraggiosamente una nuova strategia.

MATERIE PRIME

Edelmetalle

Gold (in USD und EUR)



Source: Bloomberg

GOLDS Comdty (GOLD SPOT \$/OZ) Gold Täglich 02JUL2019-30OCT2020
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 30-Oct-2020 12:35:09

Ottobre è stato un mese del tutto tranquillo per l'oro. La volatilità si è mantenuta a livelli bassi. Dopo che in agosto erano stati raggiunti nuovi massimi storici a 2.063,38 USD e 1.720,90 EUR, la mancanza di nuovi impulsi sta determinando ora una costante discesa. Su base mensile è stato registrato un piccolo risultato negativo per quanto riguarda sia le quotazioni in USD, sia quelle in EUR, rispettivamente dello 0,7% e dello 0,1%.

L'oro continua a rappresentare una valida alternativa agli investimenti obbligazionari e si presta in ogni caso come utile cuscino di sicurezza.

Rohstoffe

Rohöl Brent & WTI



Source: Bloomberg

CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) Brent Öl Täglich 02JUL2019-30OCT2020
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 30-Oct-2020 12:34:53

Le preoccupazioni per lo sviluppo economico e il generale allontanamento dalla dipendenza dal petrolio hanno posto un freno alla tendenza al rialzo in atto da diverse settimane. Malgrado un significativo calo dell'offerta, il prezzo del Brent e del WTI è diminuito rispettivamente del 7,4% e del 10,1%.

L'eventuale vittoria elettorale di Joe Biden, che ha dichiarato di dare all'abbandono dei combustibili fossili massima priorità, potrebbe accelerare ulteriormente questo trend negativo.

COMMENTO DEL GESTORE DEL PORTAFOGLIO

L'autunno difficile atteso per il 2020 è ora realtà. Accanto all'incertezza sull'esito delle elezioni presidenziali americane è tornato anche l'incubo del coronavirus. Con ogni probabilità, quando leggerete questa pubblicazione l'esito delle elezioni sarà già certo. Gli effetti che ne deriveranno saranno analizzati nel prossimo numero. Una cosa è comunque certa: i gestori di fondi e di portafogli Alpenbank continueranno ad agire con il consueto raziocinio. Di certo le sfide non diminuiranno a breve, ma investire nel futuro continuerà ad essere premiante. Per tutti gli investitori è di fondamentale importanza dotarsi di pazienza e nervi saldi. Né il panico né l'euforia sono buoni consiglieri. In questo senso vale più che mai l'invito al buonsenso, al rispetto delle distanze e all'attenzione alla 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 ottobre 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