

Cerca Azioni

Nome e Codice ISIN

Cerca

Listino Azionario Italia ▶

0-9 A B C D E F G H I J K L M N O P R S T U V W Y Z

## News Radiocor

### Il Sole 24 Ore

Codice ISIN IT0005283111

VAR% **+0.15** ▲

ULTIMO PREZZO **0.668**

11/06/2018 12:17

Fram e AM: se il mercato "gira" e arriva il momento delle scelte impopolari - PAROLA AL MERCATO

11/06/2018 11:48

GAM: correzione su Em ergenti e' dovuta alla Fed, non ai fondamentali - PAROLA AL MERCATO

11/06/2018 08:27

### Morning Note: econom ia e finanza dai giornali

08/06/2018 13:02

La Doria: Ferraioli, piu' che la Brexit potrebbero nuocer ci eventuali dazi Gb

08/06/2018 13:01

La Doria: Ferraioli, aperti alla possibilita' di crescere per linee esterne

08/06/2018 11:53

UBP: Nel secondo trim estre Usa verso crescita al 2.5%, Ue ferma al 2% - PAROLA AL MERCATO

08/06/2018 11:25

GAM: Fondam entali solidi indifferenti agli isterismi dei mercati - PAROLA AL MERCATO

07/06/2018 17:14

Il Sole 24 Ore: dom ani sul quotidiano le nuove pagine di marketing

[Successive](#)

11/06/2018 12:17

## Frame AM: se il mercato "gira" e arriva il momento delle scelte impopolari - PAROLA AL MERCATO

di Michele De Michelis\* (Il Sole 24 Ore Radiocor Plus) - Milano, 11 giu - Quando il mese scorso ho esternato i miei timori, onestamente non mi aspettavo che il mercato offrisse a stretto giro e in un arco di tempo cosi' ravvicinato una dim ostrazione pratica di cosa potrebbe accadere se le cose dovessero virare verso il peggio. Quello che abbiamo visto infatti e' a mio parere solo un 'assaggio' di cio' che provocano i reverse di posizioni concertate dai grandi gestori internazionali che, dovendo rispettare precisi parametri di rischio, non possono fare diversamente.

Quello che e' accaduto all'indom ani del diniego espresso dal Presidente Mattarella di fronte ai pre-requisiti del primo tentativo del governo Conte puo' essere paragonato ad una classica reazione chimica creata in laboratorio e che si sviluppa quando si mettono a contatto due sostanze liquide in grado di sprigionare un gas. Che lo spread sul decennale allargasse era abbastanza scontato, ma il movimento piu' aggressivo e anche inaspettato e' avvenuto sulla parte corta della curva. Il BTP a due anni e' passato da un tasso negativo di circa 25 basis point ad un tasso positivo di circa 250 e di conseguenza non solo i titoli di Stato ma anche tutto il mondo delle obbligazioni bancarie a breve scadenza sono arrivati a perdere parecchi punti percentuali, mettendo in serie difficolta' i gestori dei famosi fondi a bassa volatilita' che si sono trovati alle prese con un mercato di soli venditori e con pochissima liquidita'. Credo che il concetto sia chiaro: volere fuggire da uno stadio pieno con piccole porte di uscita e il panico che monta diventa alquanto difficile, e c'e' sempre il rischio della mattanza.

Per tale motivo, bisognerebbe cercare sempre di evitare il piu' possibile di trovarsi in queste situazioni anche se spesso si diventa impopolari con i propri clienti perche' si evitano temi d'investimento che vanno di moda o sono 'sem plici' da sfruttare. E se per caso poi ci si trova nostro malgrado coinvolti in quanto appena descritto, per assurdo e' meglio rimanere fermi e valutare con razionalita' quanto sta accadendo, perche' spesso poi le reazioni si rivelano esagerate. Infatti solo qualche giorno dopo il tasso sul biennale italiano ha stretto andando abbondantemente sotto l'1% e creando la possibilita' almeno di vendere con una perdita piu' contenuta in un mercato dove erano tornati i compratori.

Mentre scrivo il BTP biennale si trova poco sopra i 160 basis point, nel frattempo l'indice S&P 500, incurante dei problemi del Belpaese e piu' in generale europei, continua la sua marcia di riavvicinamento verso i massimi di gennaio, mentre l'indice tecnologico Nasdaq ha addirittura segnato nuovi record. Sul fatto che siano corrette o meno queste valutazioni potremmo scrivere per ore, citando frotte di analisti pro rialzo e altrettante persone che suggeriscono assolutamente di vendere poiche' questi indici e le aziende che li compongono sono seguite da tutti. Non credo invece che siano altrettanto analizzate le societa' che compongono l'indice Russel

Portafoglio Personale



Accedi al Servizio

Listino Personale



Accedi al Servizio

I PIÙ LETTI DI FINANZA E MERCATI

STRUMENTI



Calcola il Mutuo



Prestiti



Indici e Numeri



Proteggi la tua casa



Calcola le spese universitarie



Calcola la pensione



Converti valute



Glossario economico



Assicurazioni



Sos tariffe



Confronta Conti

2000, il paniere delle imprese a media capitalizzazione, dove a mio avviso esistono chiari ed evidenti esempi di sopravvalutazione. All'interno di tale paniere troviamo infatti aziende che quotano 60/70 volte gli utili attesi pur non avendo nessun business innovativo ne' possibilita' di raddoppiare fatturato o utili nei prossimi anni.

Ma allora per quale motivo sono salite cosi' tanto? Semplicemente per effetto degli acquisti indiscriminati derivanti da quel fiume di denaro che ha alimentato il mondo dei fondi passivi o a benchmark, che si e' riversato anche su fondi specializzati sulle mid-cap.

Provate a immaginare le conseguenze di una eventuale interruzione di tale flusso o ancor peggio di riscatti su tali fondi. Potrebbe rivelarsi la 'tonnara' perfetta per i gestori long short americani che sono stati di recente denigrati per non aver partecipato alla moda delle small-cap americane .

Ma a volte bisogna essere impopolari per rimanere coerenti.

Pur senza fare di tutta tua l'erba un fascio e affermare che tutte le mid cap siano da vendere, certamente occorre un'attenta analisi e diffidare degli acquisti passivi.

\*responsabile investimenti di Frame Asset Management "Il contenuto delle notizie e delle informazioni trasmesse con il titolo "Parola al mercato" non possono in alcun caso essere considerate una sollecitazione al pubblico risparmio o la promozione di alcuna forma di investimento ne' raccomandazioni personalizzate a qualsiasi forma di finanziamento. Le analisi contenute nelle notizie trasmesse nella specifica rubrica sono elaborate dalla societa' a cui appartiene il soggetto espressamente indicato come autore.

L'agenzia di stampa Il Sole 24 Ore Radiocor declina ogni responsabilita' in ordine alla veridicita', accuratezza e completezza di tali analisi e invita quindi gli utenti a prendere atto con attenzione e la dovuta diligenza di quanto sopra dichiarato e rappresentato dalla societa'".

(RADIOCOR) 11.06.18 12:17:18 (0259) 5 NNNN



SistemaFrizzera24 GRUPPO24ORE

fino a  
**-25%**

**GUIDA PRATICA  
FISCALE**

**Abbonati ora**