



Il 2020 per i mercati finanziari

8 Giugno 2020

Crisi finanziarie

Situazione di mercato in cui i prezzi degli strumenti finanziari scendono di valore, normalmente in un intervallo di tempo ristretto.

- ✓ Caduta dei prezzi delle azioni in borsa
- ✓ Caduta dei prezzi delle obbligazioni (ex. titoli di stato)
- ✓ Caduta dei prezzi delle materie prime
- ✓ Caduta del valore di una moneta

Crisi economiche

Grave peggioramento degli indicatori macroeconomici. Normalmente, più lente delle crisi finanziarie.

- ✓ Discesa del PIL (= Prodotto Interno Lordo)
- ✓ Aumento della disoccupazione
- ✓ Forte aumento dell'inflazione
- ✓ Fuoriuscita di capitali dal paese



Le principali cause delle crisi finanziarie

- ✓ Per motivazioni **'cicliche'**, di naturale andamento dell'economia (fasi di recessione di un paese, area geografica, globale)

- ✓ Derivanti da eventi **'shock'** dall'impatto molto forte:
 - a) Guerre o conflitti regionali (ex. Medioriente)
 - b) Bolle (crescita smisurata dei prezzi degli strumenti finanziari),
 - c) Fallimenti di società o stati, truffe o scandali finanziari
 - d) Pandemie di natura sanitaria / Disastri naturali



Gli ultimi 20 anni sui mercati: crisi sempre più frequenti

- ✓ **2000:** Bolla titoli tech + Recessione
- ✓ **2008:** Fallimento Lehman Brothers: Crisi finanziaria globale + Recessione
- ✓ **2011:** Crisi del debito sovrano in Europa (Italia, Grecia)
- ✓ **2020:** Crisi legata al COVID-19: Crisi finanziaria + Recessione

Sempre più è stato necessario un intervento degli stati e delle banche centrali mondiali per dare supporto durante le situazioni di crisi



COVID: Una crisi improvvisa

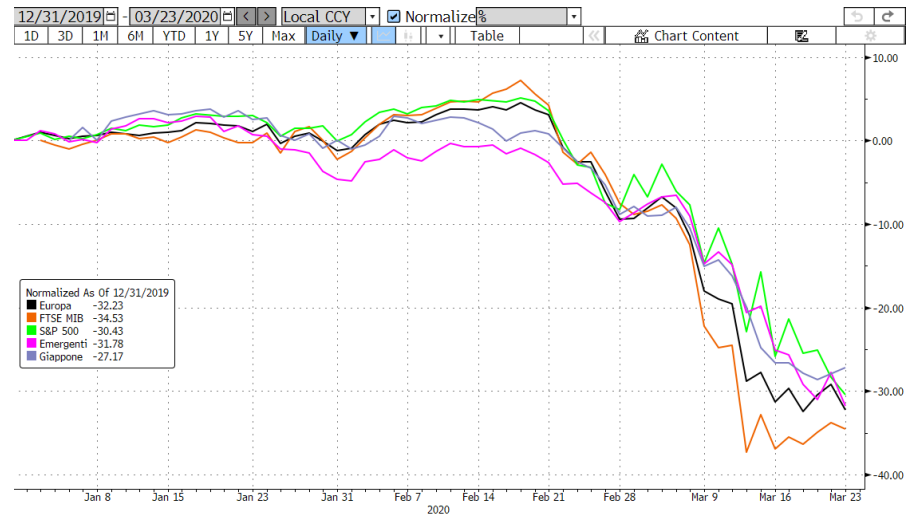


- ✓ Evento **'shock'** che ha sconvolto i mercati globali
- ✓ Timori per una recessione globale profonda dall'impatto storico (**1929!**)
- ✓ Arrivata in un momento di **fragilità** per le economie mondiali (Trade War tra Cina e USA, disunione europea, alto indebitamento degli stati)
- ✓ Lo tsunami ha portato ad un **crollo delle quotazioni** di quasi tutti gli strumenti finanziari
- ✓ **Crollo dei prezzi** per: azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni di paesi 'deboli', petrolio. Vero e proprio **'vuoto' di liquidità** sui mercati.
- ✓ Prezzi stabili o in crescita per: **obbligazioni di paesi sicuri, oro**



La discesa **più rapida** mai vista nei mercati azionari, incentivata da:

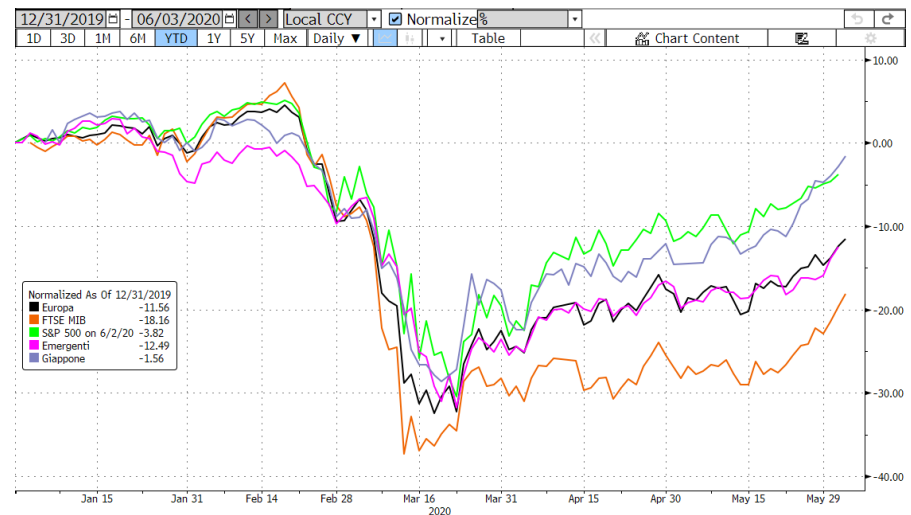
- Maggiore finanziarizzazione dell'economia rispetto al passato
- Maggiore globalizzazione della finanza rispetto al passato



Ma un **recupero** altrettanto rapido degli indici, soprattutto americani, soprattutto sovrappesati sulla tecnologia (ex. Nasdaq).

Recupero grazie anche a:

- Intervento delle banche centrali
- Intervento dei governi



Vincitori e sconfitti

In una concezione 'darwiniana' del mercato, alcuni business si sono fatti trovare 'pronti' nel nuovo contesto di mercato, dominato dal tema del **distanziamento sociale**.

Alcuni **macrotrend** già forti prima della crisi, dopo una prima caduta, hanno poi recuperato completamente quanto perso, mostrando una grande resilienza.

Altri settori, invece, hanno ricevuto un contraccolpo quasi da **ko**. I prezzi delle azioni di questi settori sono crollati del **50%-60%-70%**.



Crisi o Opportunità Finanziarie?

Gli sconfitti: alcuni business non hanno retto all'urto della crisi e anche nei prossimi mesi potrebbero continuare ad avere difficoltà.

- ✓ **Petroliferi** => crollo della domanda di petrolio (prezzo sottozero ad aprile!)
- ✓ **Bancari** => timori di fallimenti delle aziende
- ✓ **Viaggi/turismo/trasporti** => forte ridimensionamento nei movimenti delle persone



Crisi o Opportunità Finanziarie?

I vincitori

- ✓ **Internet** => paradigma trasversale nella fornitura di servizi
- ✓ **Commercio online**, Gaming, Cibo a **domicilio**, Streaming
- ✓ **Pagamenti virtuali** (fintech) e Relazioni sociali via **app**
- ✓ **Settori industriali innovativi**: Robotica, Digitalizzazione, Cyber Security
- ✓ **Salute**: diagnostica, ricerca farmacologica, strumenti di screening e test
- ✓ **Titoli auriferi**



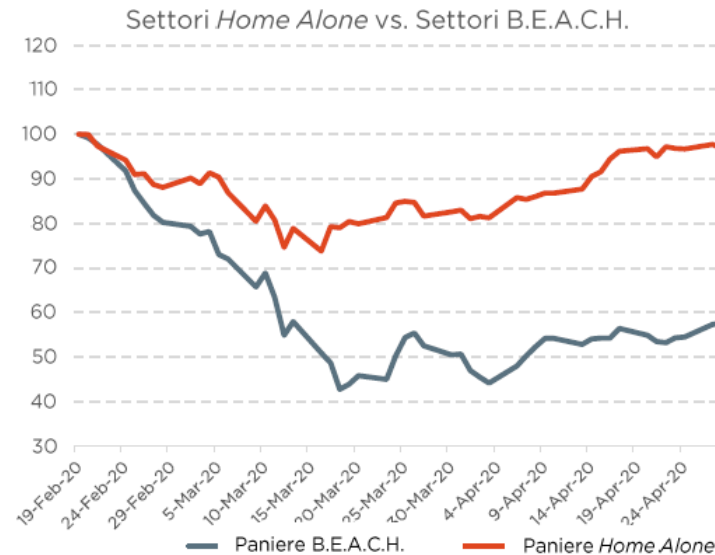
Crisi o Opportunità Finanziarie?

Esito della crisi (finora)

Durante i lockdown, vita sociale assimilabile a quella dei **Millennials**

Settori *Home Alone*: Videogiochi, Consegna di alimenti, Commercio elettronico, Social Network, Streaming

Settori B.E.A.C.H.: *Booking, Entertainment, Airlines, Cruises, Hotels*

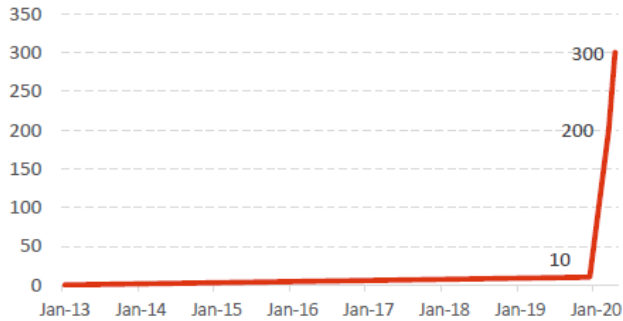


Crisi o Opportunità Finanziarie?

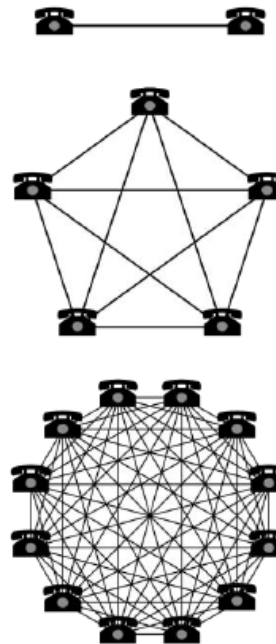
Esito della crisi (finora)

Alcune abitudini e trasformazioni potrebbero rimanere costanti

Partecipanti ai meeting su Zoom nel mondo

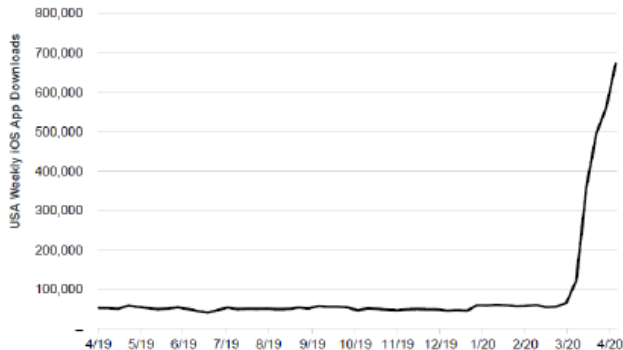


Legge di Metcalfe



Il distanziamento sociale necessario ha esaltato il ruolo delle **interconnessioni** basate sulla rete internet globale.

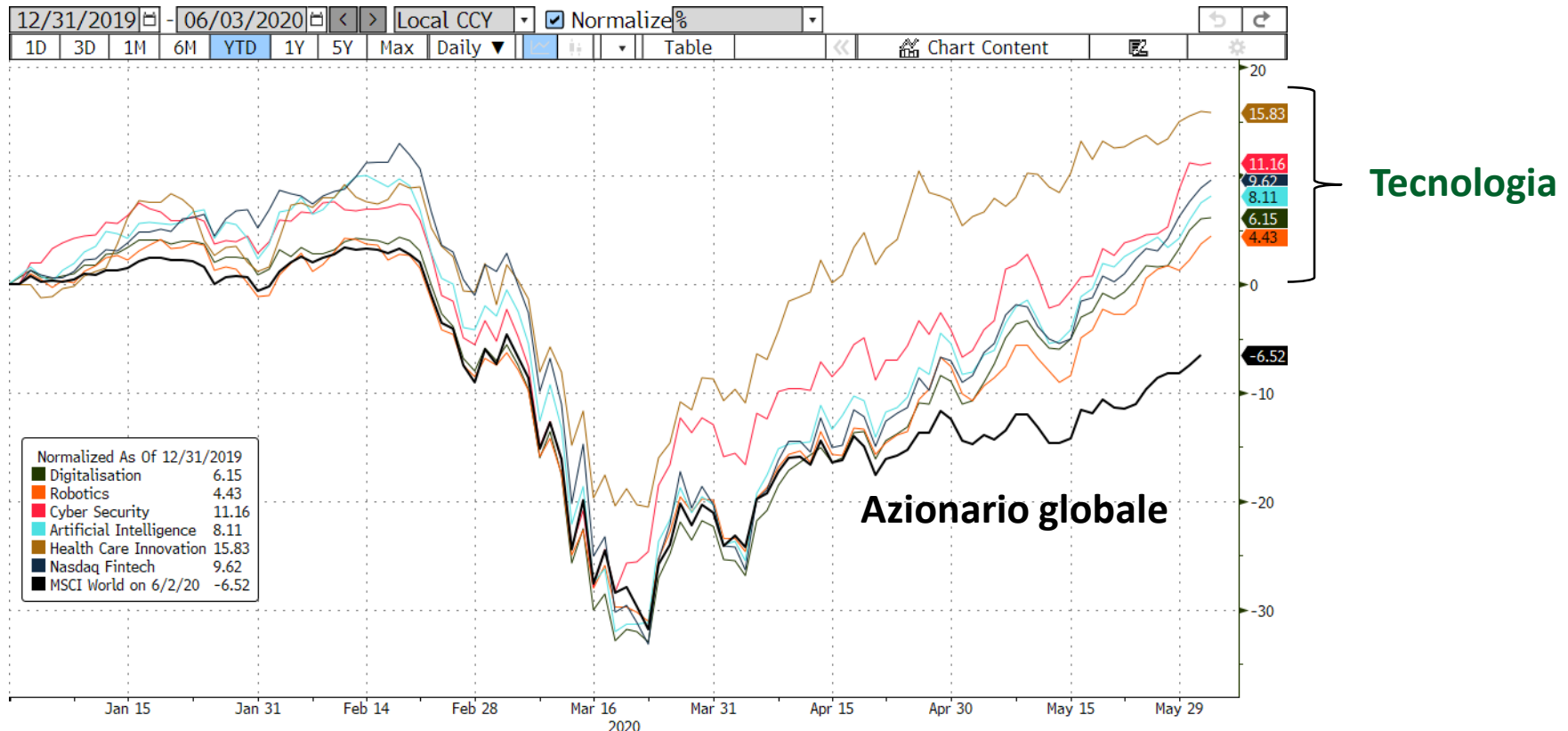
Download dell'App Instacart



Crisi o Opportunità Finanziarie?

Esito della crisi (finora)

Andamento settori ad alto contenuto tecnologico



Prospettive

- ✓ L'innovazione tecnologica si è dimostrata il motore per la crescita delle aziende e degli indici di borsa. La tecnologia è un paradigma che investe ormai in modo trasversale tutti i settori economici.

	2005	2020	2030
✓ I giganti del futuro:	General Electric	Apple	?
	Exxon	Microsoft	
	Microsoft	Amazon	
	Intel	Facebook	
	British Petroleum	Alphabet	
	Johnson&Johnson	Alibaba	

- ✓ Come nel passato, le crisi sono 'passaggi' di cambiamento della realtà economica, provocati da disequilibri nuovi o esistenti. La crisi termina con un nuovo equilibrio economico.
- ✓ Il mondo ha già superato crisi di tipo sanitario, la sfida dei prossimi mesi è ora maggiormente legata alle dinamiche economiche.



RACCOMANDAZIONI GENERALI

AVVERTENZE

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio. Le informazioni ed ogni altro parere resi nel presente documento sono riferiti alla data di redazione del medesimo e possono essere soggetti a modifiche. Consultique SCF S.p.A. non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. Consultique SCF S.p.A. non assume responsabilità in merito al trattamento fiscale degli strumenti illustrati. I pareri espressi da Consultique SCF S.p.A. prescindono da qualsiasi valutazione del profilo di rischio e/o di adeguatezza e sono da intendersi come "Ricerche in Materia di Investimenti" ai sensi dell'art. 27 del Regolamento congiunto Consob e Banca Italia del 29 ottobre 2007 redatte a titolo esclusivamente informativo e non costituiscono in alcun modo prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti, il quale richiede obbligatoriamente un'analisi delle esigenze finanziarie e del profilo di rischio specifici del singolo utente/cliente, né costituiscono un servizio di sollecitazione in genere all'investimento in strumenti finanziari. Nel caso in cui l'utente intenda effettuare qualsiasi operazione è opportuno che non basi le sue scelte esclusivamente sulle informazioni indicate nel presente documento, ma dovrà considerare la rilevanza delle informazioni ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza.

