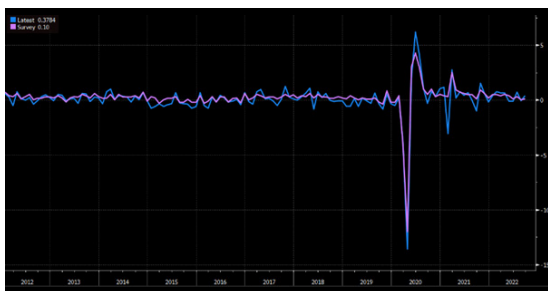


# IL RIMBALZO INCONTROLLATO

Siamo ormai entrati nell'ultimo trimestre dell'anno e ci si inizia a domandare se, alla tendenza ribassista in atto, si sostituirà il consueto e atteso rally di fine anno. La stagione degli utili del terzo trimestre è appena iniziata. Le prime pubblicazioni sono confortanti ma occorrerà valutare la guidance per il prossimo anno.

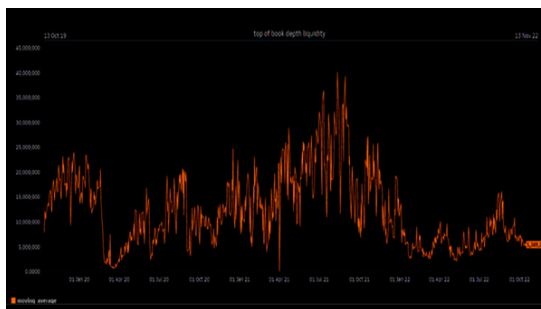
Gli effetti della pandemia, la persistente inflazione, la guerra in Ucraina e la debolezza cinese sono le principali cause della crisi dei mercati finanziari. La politica sempre più aggressiva delle Banche Centrali sui tassi d'interesse e l'inizio del QT hanno di fatto accelerato la flessione di azioni e obbligazioni. Le valutazioni dei principali mercati azionari sono tornate ad essere interessanti dopo la forte correzione di questi mesi. La spada di Damocle del taglio degli utili futuri per il deterioramento delle prospettive economiche, come ha anche certificato recentemente il Fondo Monetario Internazionale, rendono però il quadro alquanto complesso. A onore del vero l'economia americana si sta dimostrando più resistente di quanto ci si attendesse. I consumi e l'occupazione si mantengono elevati, così come il dato della produzione industriale di settembre che ha sorpreso in positivo. Tutto questo suggerisce una crescita del PIL del terzo trimestre che potrebbe essere più solida rispetto a quanto previsto. In Europa la guerra e la crisi energetica pesano maggiormente, mentre in Cina la conferma della politica zero-covid e la crisi del settore immobiliare attestano la debolezza in atto.

## USA: la produzione industriale di settembre superiore alle stime degli analisti



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

## S&P500: la liquidità media risulta particolarmente bassa



Fonte: Goldman Sachs. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

Le forti correzioni di mercato di questi mesi hanno generato un estremo pessimismo tra gli operatori che si riflette negli indicatori di sentiment che da tempo stazionano su livelli particolarmente depressi, segnalando la possibilità di una reazione positiva. Se a questo si aggiunge la forte esposizione ribassista degli Hedge Fund, la miscela risulta esplosiva. Un rimbalzo del mercato azionario non isolato, ma più consistente, potrebbe provocare un'accelerazione per la necessità, specialmente delle strategie sistematiche, di chiudere le posizioni "corte" su segnali tecnici. Tutto questo all'interno di un quadro di ridotta liquidità di mercato, il cui deterioramento a cui stiamo assistendo in questi mesi, rende le escursioni di prezzo più ampie ed erratiche. Pensare ad una potenziale inversione di tendenza appare prematuro. E' possibile e probabile che si possa vedere un nuovo minimo di mercato. Ha più senso operare per gradi. Al momento è giusto focalizzarsi sulla campagna relativa agli utili del terzo trimestre. Siamo ancora allo stadio iniziale ma le prime impressioni sono confortanti. L'elemento catalizzante per il futuro andamento del mercato, sarà però la guidance che verrà data dalle aziende sul prossimo anno.



**Massimo De Palma**  
Head of Multi Asset  
Team, GAM (Italia)  
SGR S.p.A.



**Paolo Mauri Brusa**  
Portfolio Manager,  
Multi Asset Team, GAM  
(Italia) SGR S.p.A.

Per maggiori informazioni visitate il sito [GAM.com](http://GAM.com)



### Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2022 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati