

TEMPI ECCEZIONALI RICHIEDONO MENTI RAZIONALI

Nei rapporti del consulente con il cliente quali sono i suggerimenti possibili per contrastare l'azione congiunta dei fattori esaminati alla fine della lezione precedente.

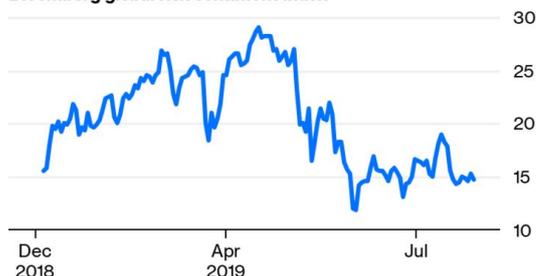
Possiamo passare da considerazioni più generali a punti più specifici:

1. in linea generale va spiegato che l'architettura del cervello incorpora "spontaneamente" tempi brevi, al massimo cicli di 24 ore, e che quindi dobbiamo cercare di ostacolare questa tendenza "naturale" ad agire sui tempi brevi.

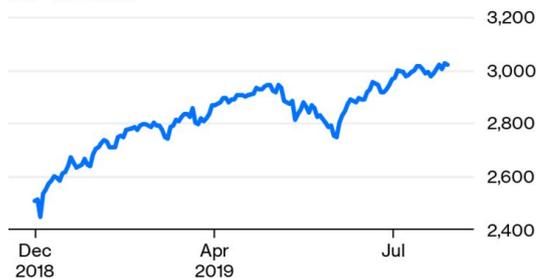
Something Has to Give

Risk sentiment measures are near the lowest of the year despite the rally in stocks

Bloomberg global risk sentiment index



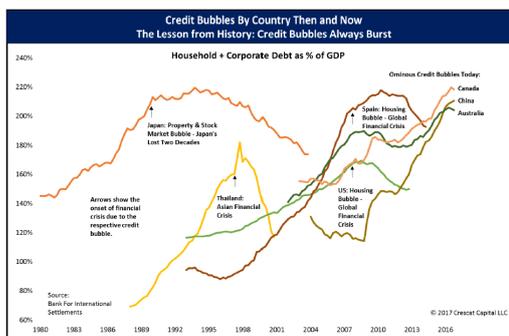
S&P 500 Index



Source: Bloomberg

BloombergOpinion

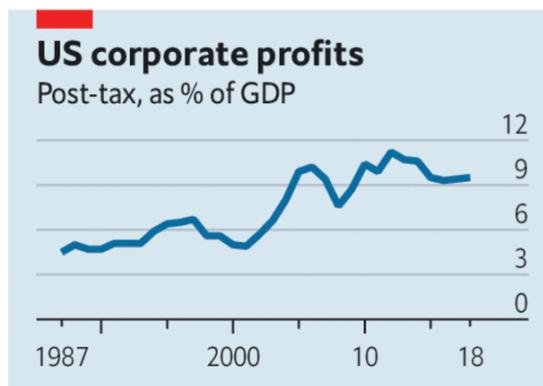
La figura mostra che da aprile 2009 l'impressione di "sentimento del rischio" è calata, anche se lo S&P500 è continuato a salire. L'incremento incoraggia e reprime le paure, anche se "razionalmente" dovrebbe far temere una bolla via via che cresce. Fonte: Bloomberg modificata.



Anche se molti analisti ritengono che i mercati non siano "in bolla", va detto che sui tempi lunghi le bolle, prima o poi, scoppiano sempre e ci si riporta ai valori medi di lungo periodo. Fonte: Bloomberg modificata.



Prof. Paolo Legrenzi
Professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia

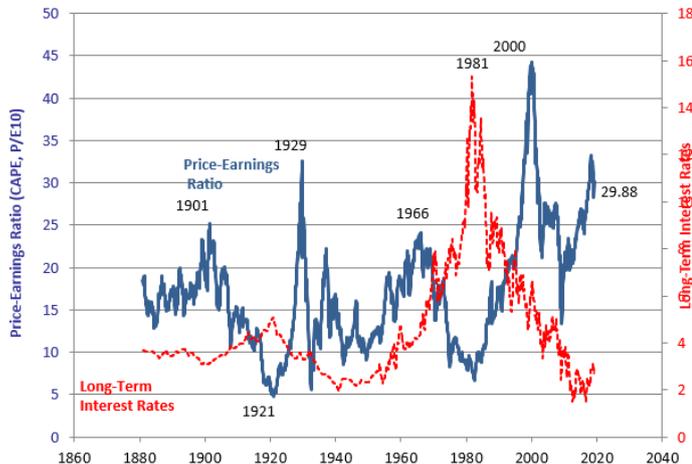


The Economist

La figura mostra che la borsa non è dai più ritenuta in zona "bolla" essendo in questo ultimo decennio saliti gli utili delle imprese rispetto al decennio precedente e alla fine del secolo scorso. Fonte: Economist modificata.

2. Si può mostrare che la tendenza del nostro cervello a emozionarsi e agire sui tempi brevi conduce a errori di giudizio in questo specifico ambito decisionale (cfr. figure lezione precedente), soprattutto sui tempi lunghi. Sono errori facili da documentare e illustrare mostrando come funzionano le trappole cognitive ed emotive esaminate nelle lezioni precedenti.

3. E' bene ricordare sempre che l'asimmetria tra guadagni e perdite, funzionale nei mondi ostili dei nostri antenati (evitava la morte), oggi è fuorviante oggi in campo economico e finanziario.

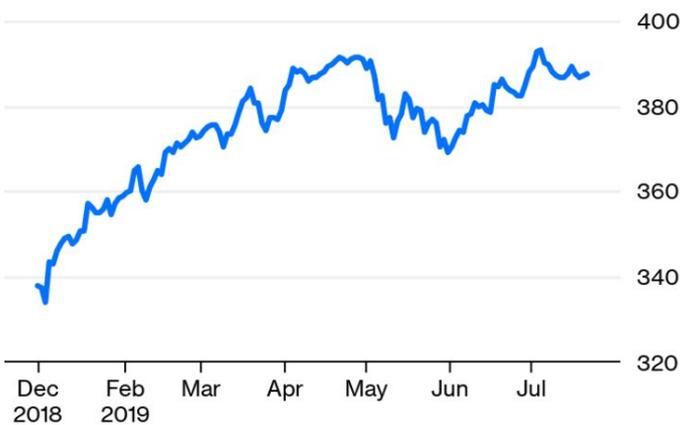


La maggioranza degli investitori ha paura delle oscillazioni delle azioni perché le discese fanno più male in confronto ad equivalenti salite. Di qui un rapporto prezzi-utili in crescita con il calo dei tassi: or il p/e è alto, ma non in modo eccessivo in proporzione al livello bassissimo dei tassi a lungo termine. Fonte: Bloomberg modificata.

Ready to Break Out?

BlackRock is bullish on European stocks as the ECB turns more dovish

STOXX Euro 600 Index

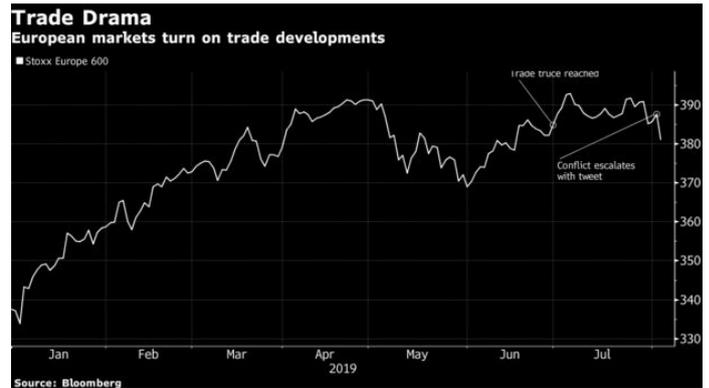


Source: Bloomberg

BloombergOpinion

Di questi tempi le decisioni delle banche centrali sui tassi e il riacquisto di titoli hanno un peso analogo, se non superiore, a quello delle variabili economiche sull'andamento delle borse. A fine agosto 2019 molti sono ottimisti sull'andamento delle borse europee a fine anno perché la ECB sembra avere impostato una politica da "colomba". Fonte: Bloomberg modificata.

4. Va illustrata l'asimmetria tra vero e falso: per dimostrare che un'affermazione è falsa e inaccurata bisogna prima prenderla sul serio, pensare cioè che potrebbe essere vera. Solo in seguito si può mostrare che non lo è. Si tratta di un'operazione mentale molto difficile da fare se l'informazione riguarda una paura che ha a che fare con il futuro. Inoltre si tratta di un'operazione che richiede ingenti risorse cognitive ed emotive.

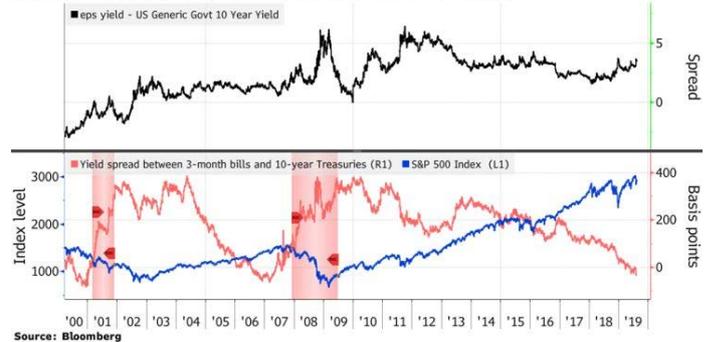


I messaggi sui social relativi ai dazi influenzano i mercati nel breve termine. Fonte: Bloomberg modificata.

5. E' bene imparare a distinguere il "rumore" delle notizie dalle tendenze stabili e di fondo che emergono da un esame delle serie storiche.

Conflicted Signals

Fed model says buy stocks while yield curve warns of recession



Source: Bloomberg

Come si è visto nella lezione precedente gli esperti sono disorientati da segnali contraddittori: le curve dei tassi (=recessione) e il modello della Fed (=comprare azioni). Fonte: Bloomberg modificata.

Più in generale "di questi tempi" è cruciale la natura della trappola del tempo, di cui si è più volte parlato. Essa consiste nel premiare il presente rispetto al futuro, e il futuro a breve termine rispetto a quello a lungo termine. Essa è generata dall'architettura del nostro cervello e va contrastata con razionalità, riflessione e cultura.

Prof. Paolo Legrenzi

Laboratorio di Economia Sperimentale

Paolo Legrenzi (Venezia, 1942) è professore emerito di psicologia cognitiva presso l'Università Ca' Foscari di Venezia, dove coordina il Laboratorio di Economia Sperimentale nato dalla partnership con GAM. È membro dell'Innovation Board della Fondazione Università Ca' Foscari.

Per maggiori informazioni visitate il sito 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.