

T R A D I N G

R O O M

R O M A

D I S C I P L I N A & P E R F O R M A N C E

# TRR Volatility Analysis

---

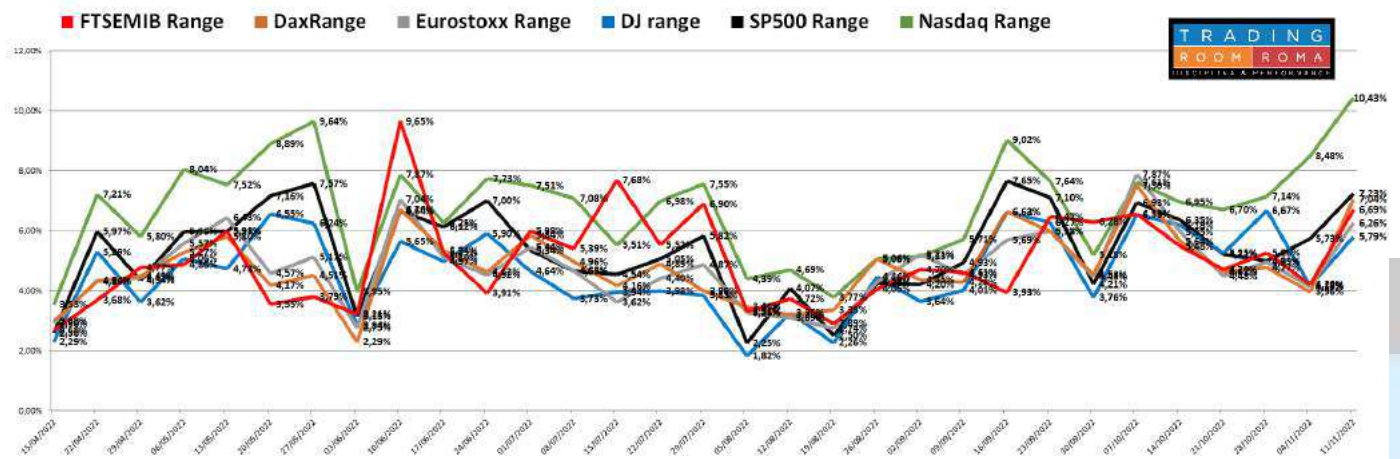
*Equity Risk On / Risk Off from Market data*

[www.tradingroomroma.it](http://www.tradingroomroma.it) – [info@tradingroomroma.it](mailto:info@tradingroomroma.it)

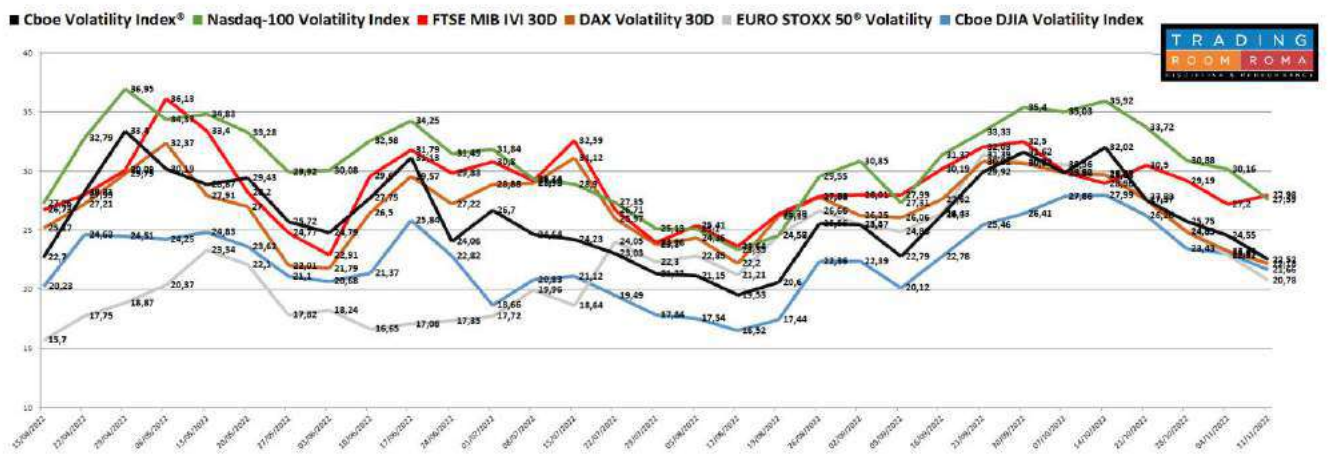
14/11/2022

---

# TRR Volatility Analysis



Il rialzo dell'8,8% del Nasdaq della scorsa settimana ha visto un range dell'indice del 10,43%, valore top da quando registriamo i dati. Gli altri indici azionari, anche essi tutti al rialzo, si sono mossi tra il 5,79% del DJ e il 7,23% dello SP500. Il DJ sta anticipando il test della trend line ribassista e gli indici americani, potrebbe fare da anticipatore o guida per lo SP500 ed il Nasdaq nel medio periodo. Il Ftsemib, anche se l'Italia vive tensioni con la Francia sul tema migranti, si trova tra Dax più volatile ed Eurostoxx meno rischioso. Attenzione siamo in fase Risk On, ma con alta volatilità.



Alla luce dei recenti rialzi che vedono gli indici monitorati raggiungere resistenze storiche importanti, proviamo a tracciare un bilancio tra i panieri monitorati, analizzando le performance delle loro volatilità implicite dai minimi azionari di ottobre scorso. Se è unanime il calo diffuso dei premi delle opzioni a 30 gg, i recuperi però non sono stati così uniformi tra gli indici. Ad esempio, in Europa, il maggiore ribasso delle volatilità lo registra

lo Stoxx 50 che però non è stato il migliore in termini di performance azionaria, battuto dal nostro Ftse Mib. Ma nonostante la forte salita l'indice italiano ha messo a segno la minore riduzione della volatilità implicita rispetto agli altri panieri. Questa divergenza, al netto della differenza dei componenti, lascerebbe intendere che i Paesi periferici continuano ad incorporare un livello di rischio più elevato legato a possibili ricadute delle loro economie (e delle borse) nei prossimi mesi. Indicazione che sembrerebbe essere confermata dall'aumento in controtendenza della volatilità del Ftse Mib la settimana precedente.

Roma, 14 novembre 2022

Edizione n.8 analisi con dati all'11 novembre 2022



**Guido Gennaccari & Edoardo Liuni**



[info@tradingroomroma.it](mailto:info@tradingroomroma.it)

[www.tradingroomroma.it](http://www.tradingroomroma.it)

OM

RO

INA & PERFOR





# LA ROSA DEGLI INVESTIMENTI

LA BUSSOLA DELLE  
OPPORTUNITA' SUI MERCATI

**T R A D I N G**  
**R O O M R O M A**  
DISCIPLINA & PERFORMANCE



Sovrappesare

- OBBLIGAZIONARIO (3m/2a)
- OBBLIGAZIONARIO (3/10a)
- LIQUIDITA'

- AZ ENERGY & TELCO CABLE
- GOLD
- 

- AZ. HEALTHCARE
- AZ. INFRASTRUTTURE
- AZ. LNG (Liquefid Naturl Gas)

Rosa degli Investimenti

Neutrale

- UTILITIES
- AZ. TRAVEL & LEISURE
- 

- AZ. GIAPPONE
- AZ TECNOLOGICO
- 

Neutrale

- MERCATI EMERGENTI
- 
- 

- AZ. ASIA
- 
- 

- REITs/REAL ESTATE
- 
- 

Sottopesare

**ASSET/SETTORE DA:** SOVRAPPESARE – NEUTRALE - SOTTOPEARE

<b>Obbligazionario</b> (duration:3mesi/2anni)	In un contesto inflattivo e con politiche monetare restrittive, si può optare per mantenere un'elevata liquidità in portafoglio o "parcheggiare" la stessa investendo sulla parte a breve della curva obbligazionaria (max. 2 anni) incassando un rendimento interessante (benché i tassi di rendimento reali restano negativi al netto dell'inflazione).
<b>Obbligazionario</b> (duration:3/10 anni)	L'inflazione ancora non scende, malgrado i continui rialzi dei tassi. Poiché le Banche centrali potrebbero con l'inizio del nuovo anno avviare un rallentamento nelle politiche monetarie restrittive, le obbligazioni della parte "medio-alta" (durata 5-15anni) della curva potrebbero risalire e pertanto i rendimenti scendere inversamente. La scelta dell'emittente (se pubblico o privato) dipenderà dalla propensione a rischio di ciascuno investitore.
<b>AZ. LNG (Liquefid Naturl Gas)</b>	L'inverno alle porte, secondo le previsioni metereologiche, potrebbe riservare un novembre e dicembre 2022 abbastanza freddi, soprattutto nei paesi del Nord. Nonostante i proclami, in Europa non si è riusciti ad imporre una politica seria di riduzione dei consumi, privilegiando al contrario sussidi alle imprese e alle famiglie. Una ripresa importante dei consumi in Asia potrebbe spingere ad un rapido rialzo dei prezzi nel trasporto di Gas Liquefatto.
<b>AZ. Settore Healthcare</b>	Ingenti investimenti pubblici, dagli Usa alla Cina si stanno concentrando sul settore Healthcare per la ricerca e la commercializzazione di nuovi vaccini altamente tecnologici per la cura di gravi malattie. Anche il tema dell'invecchiamento e le opportunità commerciali legate a questo segmento ci inducono ad inserire il settore all'interno del filone Mega Trend per i prossimi anni. Dal punto di vista tattico, l'inflazione rappresenta un momentaneo driver negativo.
<b>AZ. INFRASTRUTTURE</b>	Consigliamo di effettuare una selezione di titoli all'interno del settore anticiclico delle infrastrutture che nella attuale congiuntura potrebbero beneficiare dei finanziamenti europei post pandemia legati al "Recovery Plan for Europe".
<b>AZ. ENERGY &amp; TELCO CABLES</b>	La transizione ecologica, almeno in Europa, non punterà solo ad un incremento delle fonti energetiche, ma in parte anche ad una maggiore interconnessione nel trasporto di energia pulita dalle zone di produzione a quelle di fruizione. Per capire, dal Sud Europa dove c'è abbondanza di sole in estate verso il Nord e viceversa per quanto riguarda il vento. Una rete che si estenderà nel sottosuolo terrestre e marittimo e che immetterà tutta l'energia prodotta senza inutili sprechi e interruzioni.
<b>Liquidità</b>	L'alta volatilità dei mercati azionari, legati al contesto economico recessivo nel 2023, ci induce alla massima prudenza e a rimanere alla finestra in attesa di un quadro macro più chiaro, mantenendo una riserva in cash qualora si presentassero nuove opportunità di investimento.
<b>GOLD</b>	I recenti acquisti da parte delle istituzioni finanziarie potrebbero indicare un ritorno degli investimenti sul metallo giallo in vista di un possibile rallentamento del ciclo di aumento dei tassi almeno negli Usa. Naturalmente la forza del rialzo della commodity deve essere confermata da un indebolimento del dollaro.
<b>Az. Giappone</b>	L'indice azionario Nikkei si trova in una lunga fase laterale e, alla luce dei recenti interventi della Bank of Japan sul mercato valutario per contrastare la forza del dollaro, rimaniamo in attesa di chiari segnali di uscita dell'indice da una fase di accumulazione (long) oppure distribuzione (short)"

<b>UTILITIES</b>	Rientra nella lista il settore delle Utility, complice le basse valutazioni, il buon livello di rendimento da dividendo ed una stabilità di business che potrebbe essere premiata qualora le probabilità di recessione, sia in Usa che in Europa, aumentassero.
<b>AZ. Travel &amp; Leisure</b>	I buoni risultati delle compagnie aeree e dei viaggi hanno spinto il settore a registrare performance azionarie discrete. L'avvicinarsi della stagione natalizia e dei viaggi rappresenta un driver importante in un momento in cui le incertezze sul contesto macroeconomico ancora non consentono ingressi convinti su settori a più alto beta.
<b>AZ TECNOLOGICO</b>	Le aziende tecnologiche stanno soffrendo il rialzo dei tassi d'interesse che deprime i multipli di borsa delle quotazioni arrivate nel 2021 a livelli stellari. Inoltre il contesto macroeconomico previsto in recessione deprime le aziende dei settori <i>growth</i> . Pertanto è ancora consigliabile non accumulare il settore in attesa di una maggiore visibilità sul contesto macro dei prossimi 6/12 mesi. I recenti rimbalzi del Nasdaq, potrebbero indicare la fine del trend ribassista, pertanto il settore passa da SOTTOPEARE a NEUTRALE
<b>Paesi Emergenti</b>	La politica monetaria della FED ultra restrittiva ha spinto al rialzo il dollaro, costringendo le banche centrali dei paesi emergenti ad alzare i tassi ancora più aggressivamente per evitare ulteriori destabilizzazioni alle proprie economie. Questo sta aumentando le pressioni sia sull'azionario che sull'obbligazionario dei mercati periferici. Pertanto consigliamo di sotto pesare l'esposizione in <i>Emerging Markets</i> .
<b>Reits-Real Estate</b>	Il settore immobiliare in generale continua ad essere sotto pressione a causa dell'aumento dei tassi che appesantiscono la situazione finanziaria delle società del settore. Il rialzo dei rendimenti rende inoltre meno appetibili i titoli Real Estate che per rendimenti da dividendi rappresentano dei sostituti dei bond.
<b>AZ. Asia</b>	Sottopesare gli indici azionari asiatici che si trovano su livelli dei minimi del Covid o al di sotto. Attenzione al rischio che la bolla immobiliare in Cina si possa allargare ad aziende più piccole rispetto ad Evergrande.

## EURO STOXX 600 SECTORS

**Migliore performance Settimanale:** Technology (+12,53%)

**Peggior performance Settimanale:** Personal Goods (-3,41%)

Nome ↕	Giornaliero ↕	Settimana ↕	1 Mese ↕	YTD ↕	1 anno ↕	3 anni ↕
🇪🇺 STOXX Europe 600 EUR NR	0,09%	3,37%	10,55%	-9,23%	-9,24%	13,94%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Chemicals EUR NR	0,88%	5,34%	14,27%	-8,54%	-7,25%	27,96%
🇪🇺 Stoxx 600 Travel & Leisure PR	0,04%	1,31%	12,91%	-12,00%	-18,94%	-20,65%
🇪🇺 Stoxx 600 Media PR	1,04%	3,78%	8,73%	-11,11%	-10,39%	12,04%
🇪🇺 Stoxx 600 Basic Resources PR	-0,20%	2,78%	11,08%	3,30%	10,40%	40,05%
🇪🇺 Stoxx 600 Automobiles & Parts RP	0,54%	5,84%	16,20%	-14,68%	-18,96%	5,78%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Real Estate Price	-0,86%	7,46%	18,35%	-35,71%	-36,11%	-31,94%
🇪🇺 Stoxx 600 Financial Services PR	-0,63%	7,79%	16,26%	-18,86%	-20,85%	10,99%
🇪🇺 Stoxx 600 Construction Materials PR	-0,62%	7,39%	16,22%	-16,36%	-15,24%	7,43%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Telecommunicatio...	0,79%	1,69%	5,72%	-11,29%	-10,79%	-20,04%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Retail	2,51%	8,61%	18,94%	-31,81%	-33,51%	-10,08%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Utilities	1,00%	4,63%	13,23%	-11,30%	-8,64%	5,42%
🇪🇺 Stoxx 600 Chemicals PR	0,52%	5,88%	14,73%	-9,94%	-8,78%	21,05%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Oil & Gas	-1,64%	-1,64%	9,58%	26,91%	24,15%	7,98%
🇪🇺 Stoxx 600 Insurance PR	0,84%	4,16%	12,72%	-2,57%	-2,60%	-0,61%
🇪🇺 Stoxx 600 Personal Goods PR	0,00%	-3,41%	0,00%	-18,60%	-18,28%	3,13%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Technology	0,57%	12,53%	23,64%	-22,66%	-25,64%	20,31%
🇪🇺 Stoxx 600 Banks PR	0,79%	0,81%	10,53%	-7,19%	-10,05%	-2,16%
🇪🇺 Stoxx 600 Food & Beverage PR	0,00%	-1,05%	0,00%	-16,00%	-14,04%	-4,63%
🇪🇺 Stoxx 600 Industrial Goods Srvcs PR	-0,07%	4,99%	14,28%	-16,97%	-16,31%	11,89%
🇪🇺 STXE Health Care PR	0,63%	1,18%	4,74%	-8,25%	-6,99%	13,73%