

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

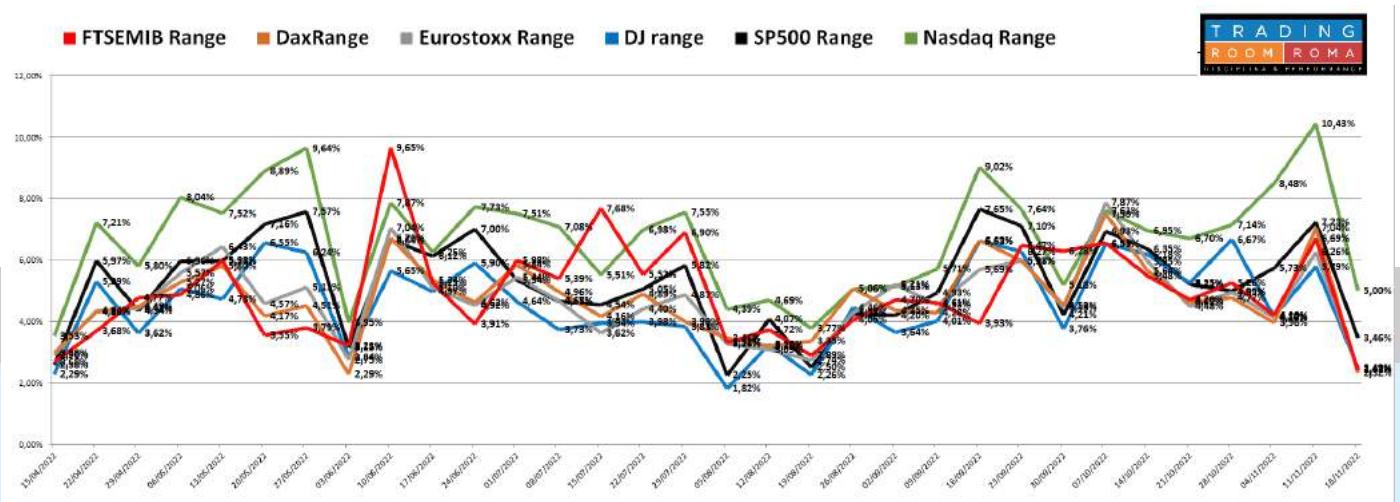
TRR Volatility Analysis

Equity Risk On / Risk Off from Market data

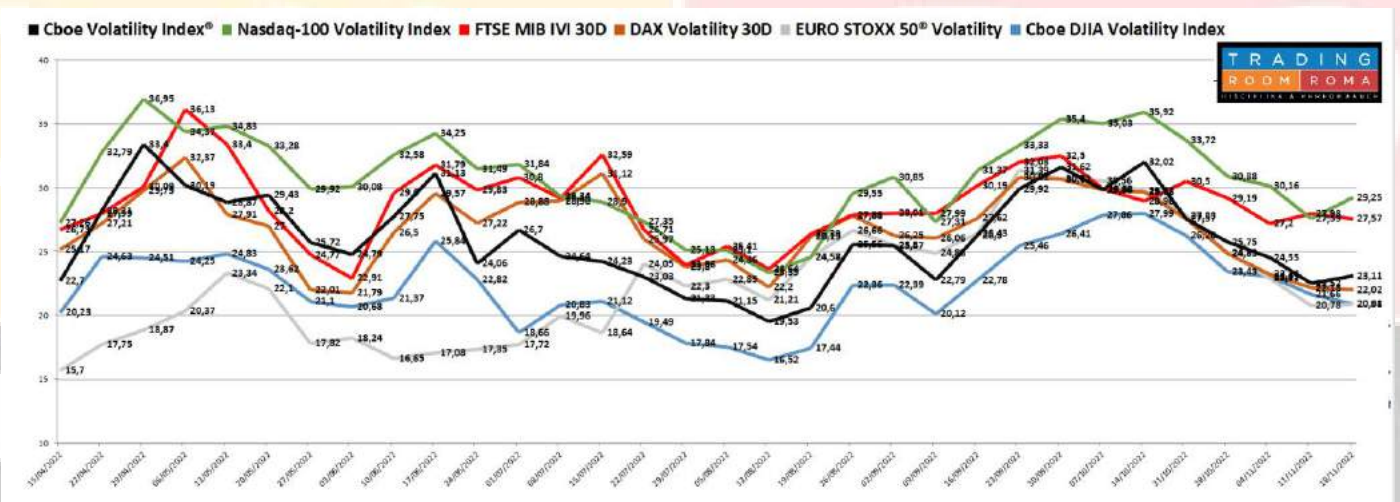
www.tradingroomroma.it – info@tradingroomroma.it

21/11/2022

TRR Volatility Analysis



Discesa del range settimanale per tutti gli indici azionari europei ed americani ma attenzione: quando il DJ è sceso sotto il 3%, se non addirittura il 2%, poco dopo l'indice ha preso la via del trend ribassista di breve con aumento della volatilità. Gli europei sono su valori simili al Dj, forse in compressione di volatilità da confermare questa settimana, mentre SP500 e Nasdaq incorporano un range maggiore, più volatilità e rischio. Un risk on che fa u po' paura, in attesa della Fed ai primi di dicembre.



La scorsa settimana si evidenzia un rallentamento della discesa delle volatilità implicite delle opzioni a 30D sui principali indici azionari monitorati, segno che gli operatori cominciano a richiedere maggiore protezione sui portafogli, contro eventuali ribassi, alla luce dei recenti rialzi. Unico in controtendenza, il VXD (Cboe Dow Jones Volatility Index) che scende sotto quota 21, riportandosi sui livelli che non vedeva dall'inizio di settembre 2022. Al contrario

il maggior rialzo lo mette a segno il VXN (Nasdaq-100 Volatility Index) con un balzo del 6% settimana su settimana.

Roma 21 novembre 2022

Edizione n.9 analisi al 18 novembre



Guido Gennaccari & Edoardo Liuni



info@tradingroomroma.it

www.tradingroomroma.it

A D I N

O M

R O

. I N A & P E R F O R



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. ASSICURAZIONI

AZ. HEALTHCARE

AZ. INFRASTRUTTURE

AZ. LNG (Liquefid Naturl Gas)

T

R

R

Settimanale - Roma, 21/11/2022

Rosa degli Investimenti

Neutrale

UTILITIES

AZ. TRAVEL & LEISURE

AZ. GIAPPONE

AZ TECNOLOGICO

Neutrale

MERCATI EMERGENTI

REITs/REAL ESTATE

AZ. ASIA

Sottopesare

ASSET/SETTORE DA: SOVRAPPESARE – NEUTRALE - SOTTOPEARE

Obbligazionario (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).
Obbligazionario (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.
AZ. LNG (Liquefid Naturl Gas)	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.
AZ. Settore Healthcare	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.
AZ. INFRASTRUTTURE	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".
AZ. ENERGY & TELCO CABLES	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.
Liquidità	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.
GOLD	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.
AZ. ASSICURATIVI	Il rialzo dei tassi ha portato più benefici che debolezze al settore assicurativo europeo e nordamericano. Se è vero che l'inflazione ha ridotto la capacità dei clienti di richiedere maggiori servizi assicurativi, per contro avendo la maggior parte delle compagnie uno stato patrimoniale che presenta un "negative duration gap" (cioè una sensibilità maggiore nel lato passivo che in quello attivo), il rialzo dei tassi sta consentendo alle società un beneficio in termini capitale e soprattutto una minore necessità di ricercare asset più

	rischiosi per catturare maggiori rendimenti. Pertanto in questa fase ciclica riteniamo che il settore <i>Insurance</i> possa ancora fare bene.
Az. Giappone	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)"
UTILITIES	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.
AZ. Travel & Leisure	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.
AZ TECNOLOGICO	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 SOTTOPESSARE a NEUTRALE
Paesi Emergenti	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> .
Reits-Real Estate	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.
AZ. Asia	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: Utilities (+2,24%)

Peggior performance Settimanale: Personal Goods (-7,70%)

Nome	Giornaliero	Settimana	1 Mese	YTD	1 anno	3 anni
STOXX Europe 600 EUR NR	1,16%	0,14%	9,46%	-8,98%	-8,47%	14,81%
STOXX Europe 600 Chemicals EUR NR	1,25%	-1,58%	9,39%	-9,52%	-9,05%	28,03%
Stoxx 600 Travel & Leisure PR	1,85%	-0,33%	9,26%	-13,40%	-15,71%	-22,39%
Stoxx 600 Media PR	1,13%	1,31%	8,28%	-10,21%	-9,19%	14,12%
Stoxx 600 Basic Resources PR	-1,57%	-3,06%	6,35%	0,16%	5,30%	36,01%
Stoxx 600 Automobiles & Parts RP	-0,24%	-2,22%	8,99%	-16,76%	-21,65%	4,90%
STOXX Europe 600 Real Estate Price	-0,20%	-1,98%	14,69%	-37,31%	-38,34%	-33,39%
Stoxx 600 Financial Services PR	-0,08%	-0,65%	14,04%	-19,82%	-20,25%	10,12%
Stoxx 600 Construction Materials PR	0,24%	-1,61%	13,39%	-18,07%	-15,34%	6,18%
STOXX Europe 600 Telecommunicatio...	0,70%	-0,13%	7,87%	-11,72%	-12,86%	-20,50%
STOXX Europe 600 Retail	2,13%	-2,81%	17,27%	-33,09%	-34,89%	-11,22%
STOXX Europe 600 Utilities	0,07%	2,24%	15,00%	-9,59%	-5,54%	7,74%
Stoxx 600 Chemicals PR	-0,46%	-2,03%	8,77%	-11,77%	-11,42%	19,96%
STOXX Europe 600 Oil & Gas	-0,10%	-0,34%	5,19%	24,14%	24,60%	7,19%
Stoxx 600 Insurance PR	-0,32%	1,00%	10,75%	-1,91%	-0,53%	0,89%
Stoxx 600 Personal Goods PR	0,00%	-7,70%	0,16%	-18,60%	-18,80%	3,45%
STOXX Europe 600 Technology	-0,40%	-0,40%	16,61%	-22,52%	-24,78%	20,97%
Stoxx 600 Banks PR	0,05%	1,72%	8,18%	-5,77%	-6,42%	-0,95%
Stoxx 600 Food & Beverage PR	0,00%	-3,17%	1,96%	-16,00%	-13,94%	-3,70%
Stoxx 600 Industrial Goods Srvcs PR	-0,12%	0,05%	11,07%	-17,25%	-16,51%	12,57%
STXE Health Care PR	1,10%	1,08%	6,39%	-7,58%	-5,45%	14,35%