

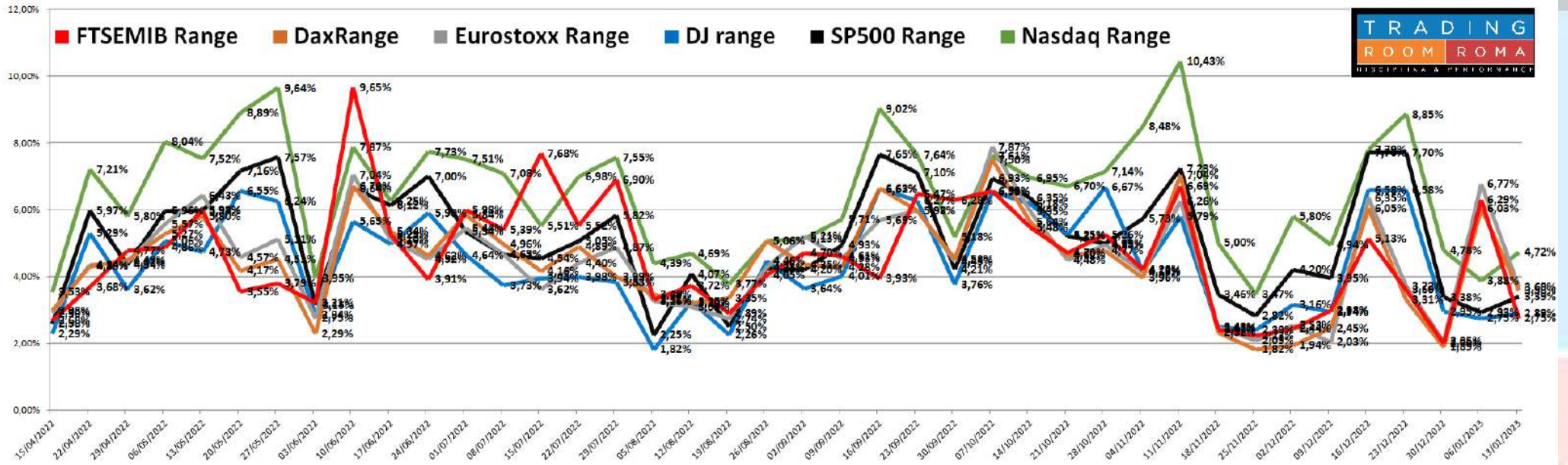


TRR Volatility Analysis

Equity Risk On / Risk Off from Market data

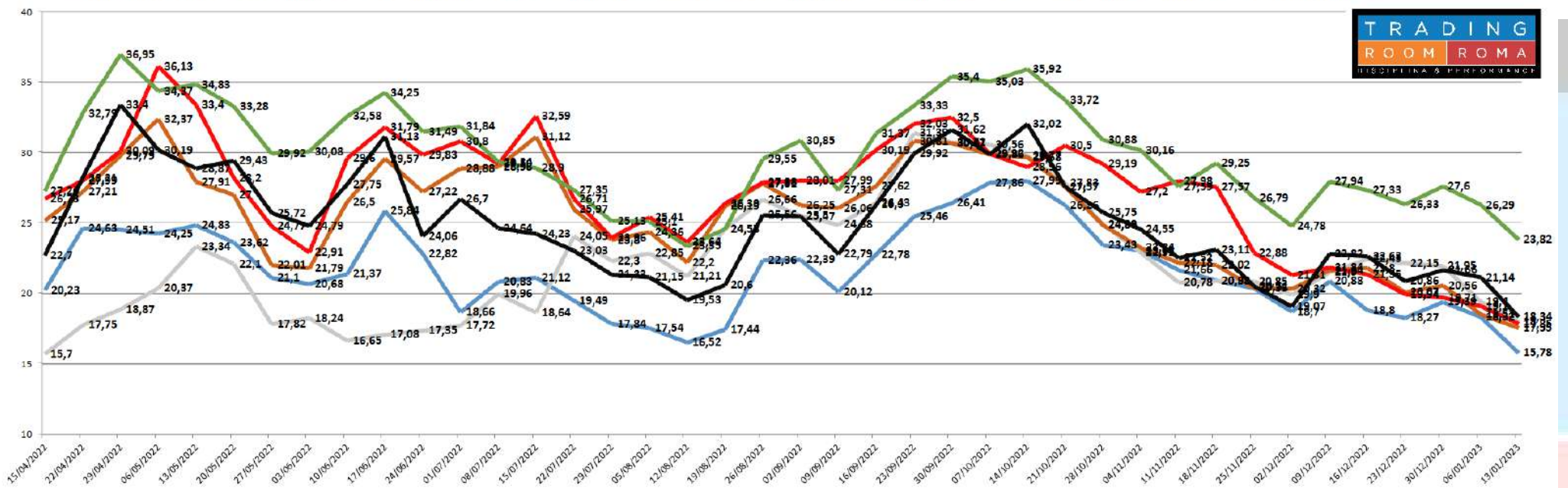
www.tradingroomroma.it – info@tradingroomroma.it

TRR Volatility Analysis



Il range tra gli indici azionari si assottiglia con una differenza massima del 2%, forse sono pronti a riaprirsi nelle prossime settimane dopo tale compressione. Il nasdaq torna il più volatile con 4,72% mentre il Ftsemib è quello con escursione minore con 2,75%. Rispetto alla scorsa settimana i valori US sono saliti, quelli europei scesi. Si potrebbe determinare un trading range fino a fine mese in attesa delle mosse della Fed e della Bce di inizio febbraio. In generale, gli indici europei, hanno riassorbito il drawdown dall'inizio dell'invasione ucraina di fine febbraio 2022, sintomo di un conflitto ormai assimilato ed entrato nelle quotidianità oppure, al contrario, vicino alla conclusione (speriamo pacifica) o lungo armistizio.

■ Cboe Volatility Index® ■ Nasdaq-100 Volatility Index ■ FTSE MIB IVI 30D ■ DAX Volatility 30D ■ EURO STOXX 50® Volatility ■ Cboe DJIA Volatility Index



Accelerazione al ribasso delle volatilità delle opzioni a 30gg legate ai principali indici azionari monitorati. Da segnalare in particolare la discesa del VXN (Nasdaq-100 Volatility Index) al di sotto del suo precedente livello pivot segnato dai premi alle opzioni il 2 dicembre 2022. I premi alle opzioni dell'indice tecnologico americano hanno rotto il livello di supporto a quota 24,78, chiudendo la settimana scorsa a 23.82. Mentre gli altri indici hanno rotto al ribasso i minimi toccati dalle volatilità implicite ad agosto 2022, è ancora il Nasdaq che si mantiene sopra quota 23.35 (toccato il 12 agosto 2022). Altro supporto, o soglia psicologica, è stato rotto dal Vix, con i premi scesi sotto quota 20 (chiudendo venerdì scorso a 18.34). Livelli di volatilità implicita che l'S&P non vedeva dallo scorso aprile 2022.

Roma, 16 gennaio 2023

Edizione n. 16 analisi con dati al 13 gennaio 2023



Guido Gennaccari & Edoardo Liuni

info@tradingroomroma.it

www.tradingroomroma.it

DISCIPLINA & PERFORMANCE



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

- STRATEGIE DI PROTEZIONE
- LIQUIDITA'

- AZ ENERGY & TELCO CABLE
- GOLD
- AZ. ASSICURAZIONI

- AZ. BANK
- AZ. LNG (Liquefid Naturl Gas)

Rosa degli Investimenti

Neutrale

- UTILITIES
- GOV. BONDS
- AZ. ENERGY (USA)

- AZ. GIAPPONE
- AZ TECNOLOGICO
- AZ. ASIA

Neutrale

-
-
-

- REITs/REAL ESTATE
-
-

-
-
-

Sottopesare

ASSET/SETTORE DA: SOVRAPPESARE – NEUTRALE – SOTTOPEARE

IN INGRESSO:

IN USCITA:

STRATEGIA A PROTEZIONE	Continuiamo a mantenere strumenti di protezione sul portafoglio dovuto ad un generale ottimismo degli investitori sui rischi recessivi e sulle politiche monetarie delle Banche Centrali. Consigliamo l'acquisto di derivati o ETF.
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. BANKS	La scelta di puntare sul settore azionario bancario, in questo inizio 2023, necessita di una premessa fondamentale. Se in USA la recessione sarà leggera, le banche potranno beneficiare di un miglioramento dei margini grazie ai rialzi dei tassi delle Banche Centrali. Al contrario, una recessione forte e duratura potrebbe mettere a rischio la solvibilità dei debitori delle banche e con esso il rientro dei capitali prestati. Pertanto, con cautela consigliamo un ingresso sulle banche più solide e con una maggiore visibilità sulle condizioni macroeconomiche future valuteremo incrementi o decrementi in portafoglio.
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.
GOV. BONDS	La nuova doccia fredda sui mercati da parte delle parole dei rispettivi Presidenti della FED e BCE, hanno nuovamente riportato su prezzi interessanti le obbligazioni Governative sia americane che europee. Consigliamo un nuovo rientro però sotto forma di PAC.
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
AZ. ASIA	Dopo le recenti proteste in Cina, il governo sembra ora più orientato ad un allentamento della politica "Zero-Covid. Come lo sono anche gli interventi per ridurre il rischio di scoppio della bolla immobiliare sempre in Cina. Pertanto, in attesa di ulteriori sviluppi l'area geografica è posizionata in territorio neutrale
AZ. ENERGY (USA SECTOR)	La discesa dei prezzi del petrolio, unitamente alla debolezza del dollaro, hanno consentito al settore Energy USA di ritracciare andando a sgonfiare leggermente le valutazioni elevate che i titoli dell'Oil & Gas avevano raggiunto nel corso del 2022. Il settore sta anticipando una correzione economica che potrebbe portare ad una recessione generalizzata nella prima metà del 2023. Le incognite sono legate alla consistenza e durata di questa recessione. Se sarà debole, per il settore Energy i recenti ribassi potrebbero rappresentare un'occasione di acquisto. Attenzione alla situazione del Covid in Cina e la guerra in Ucraina che condizioneranno le scelte sul settore nei prossimi mesi.
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.

EURO STOXX 600 SECTORS

Migliore performance Settimanale: Real Estate (+5,85%)

Peggior performance Settimanale: Food & Beverage (-4,53%)

Nome ↕	Giornaliero ↕	Settimana ↕	1 Mese ↕	YTD ↕	1 anno ↕	3 anni ↕
🇪🇺 STOXX Europe 600 EUR NR	0,52%	0,94%	6,61%	6,55%	-4,18%	14,11%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Chemicals EUR NR	0,07%	0,18%	5,28%	5,62%	-7,71%	25,65%
🇪🇺 Stoxx 600 Travel & Leisure PR	0,28%	1,40%	9,25%	11,76%	-7,83%	-16,76%
🇪🇺 Stoxx 600 Media PR	0,82%	1,69%	4,47%	5,22%	-5,54%	11,39%
🇪🇺 Stoxx 600 Basic Resources PR	-0,47%	0,20%	8,19%	6,56%	2,20%	43,20%
🇪🇺 Stoxx 600 Automobiles & Parts RP	0,11%	0,21%	8,56%	9,90%	-18,73%	15,75%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Real Estate Price	2,18%	5,85%	14,06%	13,91%	-28,93%	-31,63%
🇪🇺 Stoxx 600 Financial Services PR	1,17%	3,18%	8,64%	8,71%	-17,11%	3,02%
🇪🇺 Stoxx 600 Construction Materials PR	0,96%	1,65%	10,69%	10,34%	-10,40%	8,42%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Telecommunicatio...	0,49%	1,56%	7,61%	7,69%	-10,83%	-18,03%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Retail	0,44%	3,12%	16,86%	14,87%	-19,61%	-5,12%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Utilities	0,09%	1,68%	3,68%	3,70%	-6,02%	-0,34%
🇪🇺 Stoxx 600 Chemicals PR	0,39%	0,57%	5,69%	6,04%	-9,33%	18,76%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Oil & Gas	0,22%	1,64%	5,14%	2,40%	16,16%	9,83%
🇪🇺 Stoxx 600 Insurance PR	0,44%	0,24%	6,54%	4,86%	-2,45%	3,46%
🇪🇺 Stoxx 600 Personal Goods PR	0,96%	1,36%	7,96%	8,90%	-1,72%	10,88%
🇪🇺 STOXX Europe 600 Technology	-0,16%	2,14%	9,53%	13,86%	-14,79%	17,90%
🇪🇺 Stoxx 600 Banks PR	0,15%	1,86%	13,21%	10,17%	-3,34%	8,77%
🇪🇺 Stoxx 600 Food & Beverage PR	0,00%	-4,53%	-2,05%	-2,04%	-14,30%	-8,09%
🇪🇺 Stoxx 600 Industrial Goods Srvcs PR	0,39%	1,08%	6,97%	7,52%	-10,68%	10,93%
🇪🇺 STXE Health Care PR	0,93%	0,59%	3,10%	3,39%	-0,15%	9,10%