

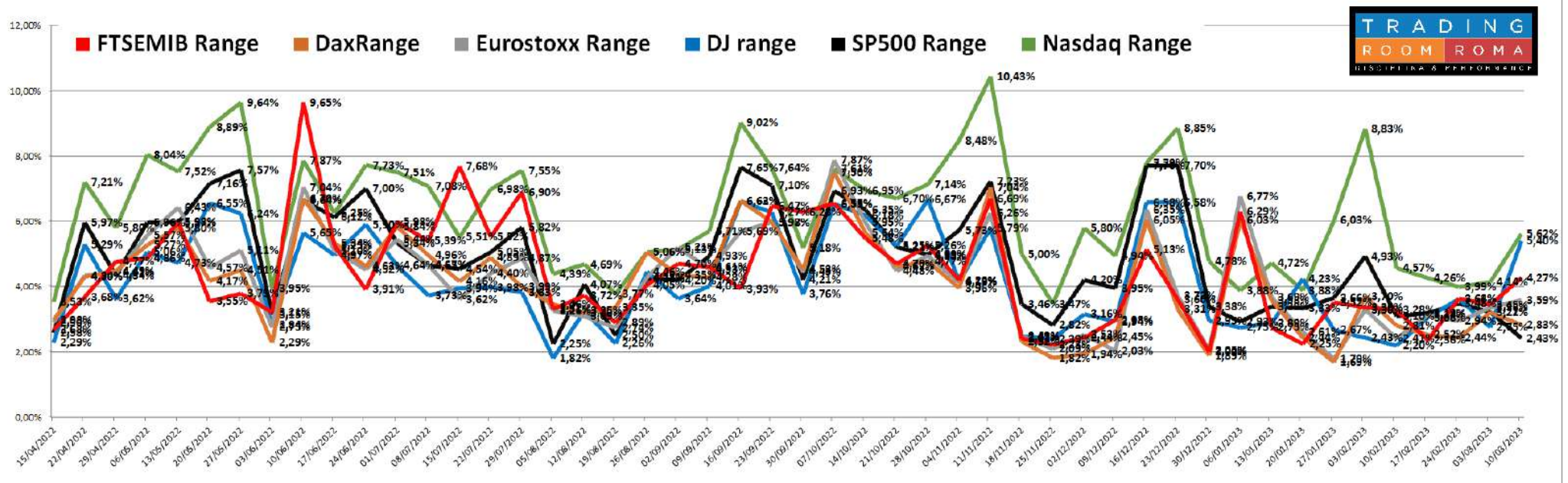


TRR Volatility Analysis

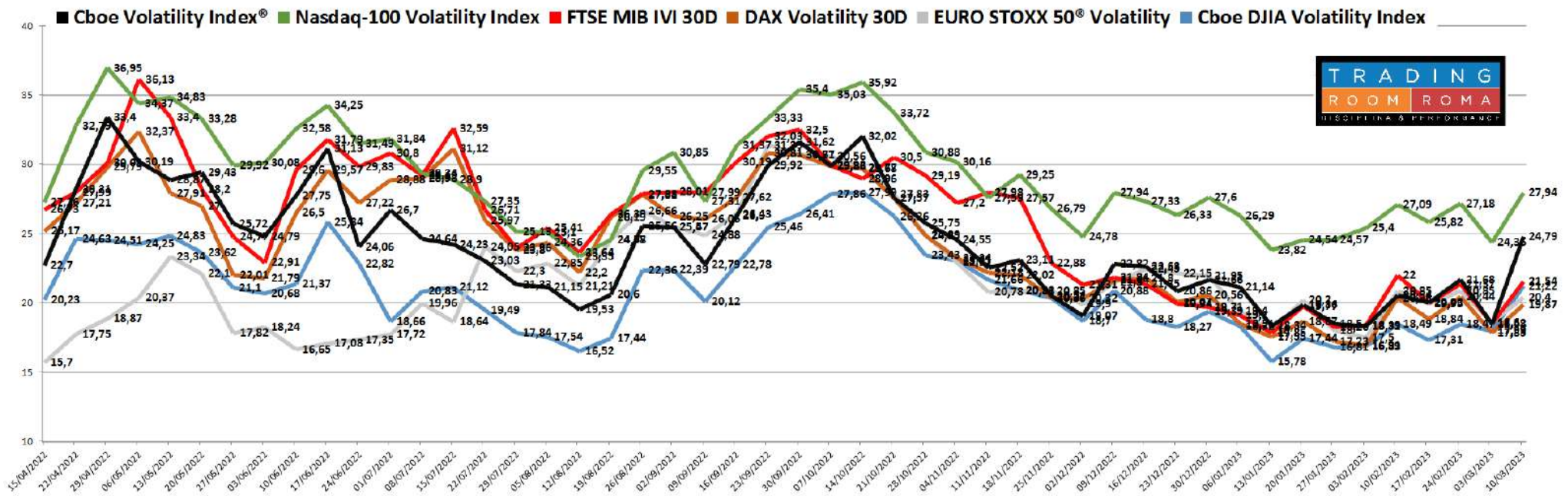
Equity Risk On / Risk Off from Market data

www.tradingroomroma.it – info@tradingroomroma.it

TRR Volatility Analysis



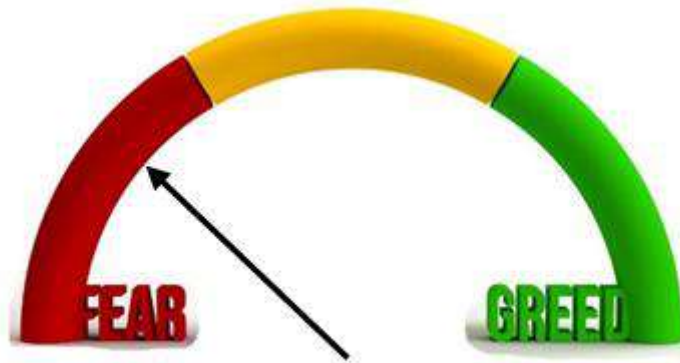
Attenzione! Il range sul DJ, dopo avere segnalato le scorse settimane la compressione di volatilità e successiva apertura ribassista, ha chiuso venerdì in rialzo e vicino ai valori del Nasdaq, situazione normale per un indice che è stato spesso con la volatilità più bassa. Al contrario lo SP500 è risultato l'indice a minore range settimana scorsa, precedendo il Dax. Dietro agli americani sul podio rialzista al terzo posto c'era il Ftsemib40, probabilmente spinto dalla presenza di un settore finanziario di peso. Gli indici azionari si sono, in maniera anomala, inversamente correlati in due gruppi (uno in salita ed uno in discesa), sarà interessante constatare lo sviluppo del trend a prossima settimana



Volatilità implicite in forte rialzo la scorsa settimana su tutti i principali indici azionari monitorati. La volatilità sui premi delle opzioni Atm a 30 giorni dell'S&P 500 è cresciuta del 34% su base settimanale portando l'indice Vix a quota 24.79 (chiusura di venerdì 10 marzo). Anche la Vola sul Dow Jones (VXD), che la scorsa settimana avevano segnalato in netta controtendenza, ha registrato un balzo a 21.22 (+18%). A farne le spese in Europa l'indice Ftse Mib, con la volatilità implicita delle sue opzioni in salita del 16% a 21.54 (chiusura di venerdì 10 marzo). Sarà ora importate verificare se le paure degli operatori legate all'impatto degli eventi in Usa che hanno causato l'accelerazione ribassista sull'azionario (fallimento della Silicon Valley Bank) verranno riassorbite a breve. Un inizio di

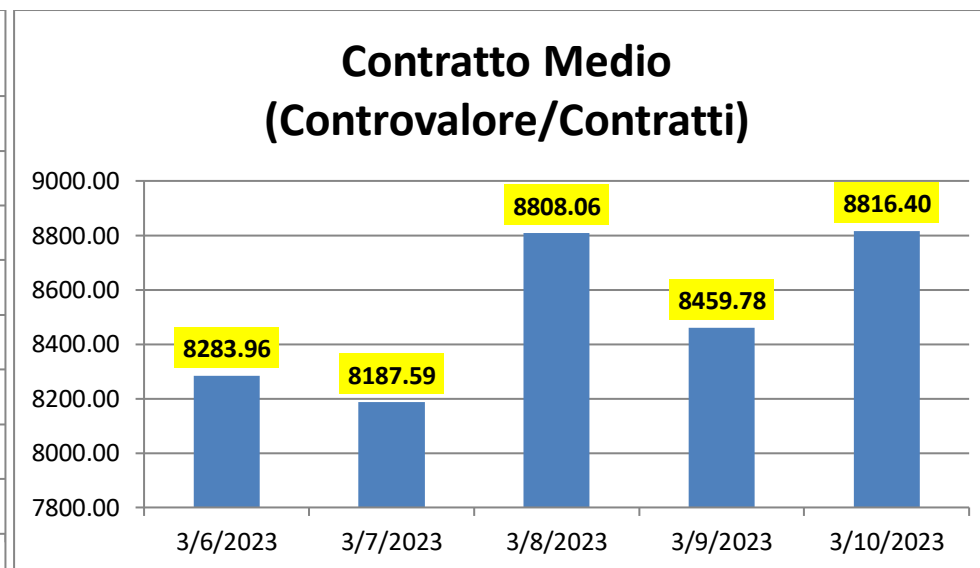
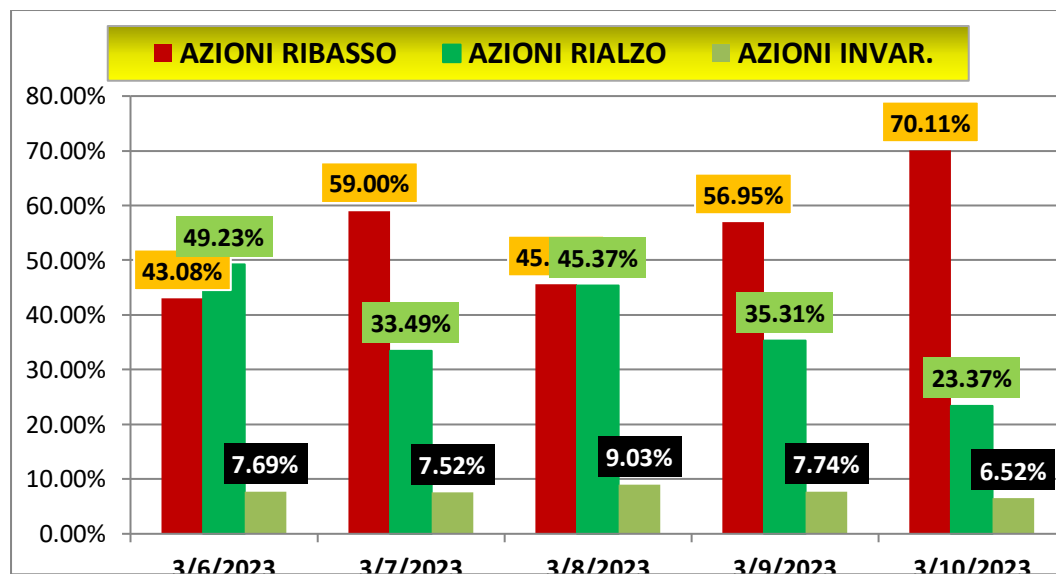
normalizzazione dei mercati potrebbe confermarsi con un ritorno del Vix sotto i livelli raggiunti lo scorso 9 dicembre 2022 a quota 22.82.

Poniamo l'asticella dell'indicatore Fear & Greed in zona di risk-on a causa dell'incertezza sulla tenuta del sistema finanziario americano e in attesa degli sviluppi da parte delle Autorità americane che stanno tentando di bloccare il contagio verso altri istituti bancari del paese. La zona risk-on prevede un'accentata volatilità dei mercati ed una tendenza prevalente al ribasso degli indici.

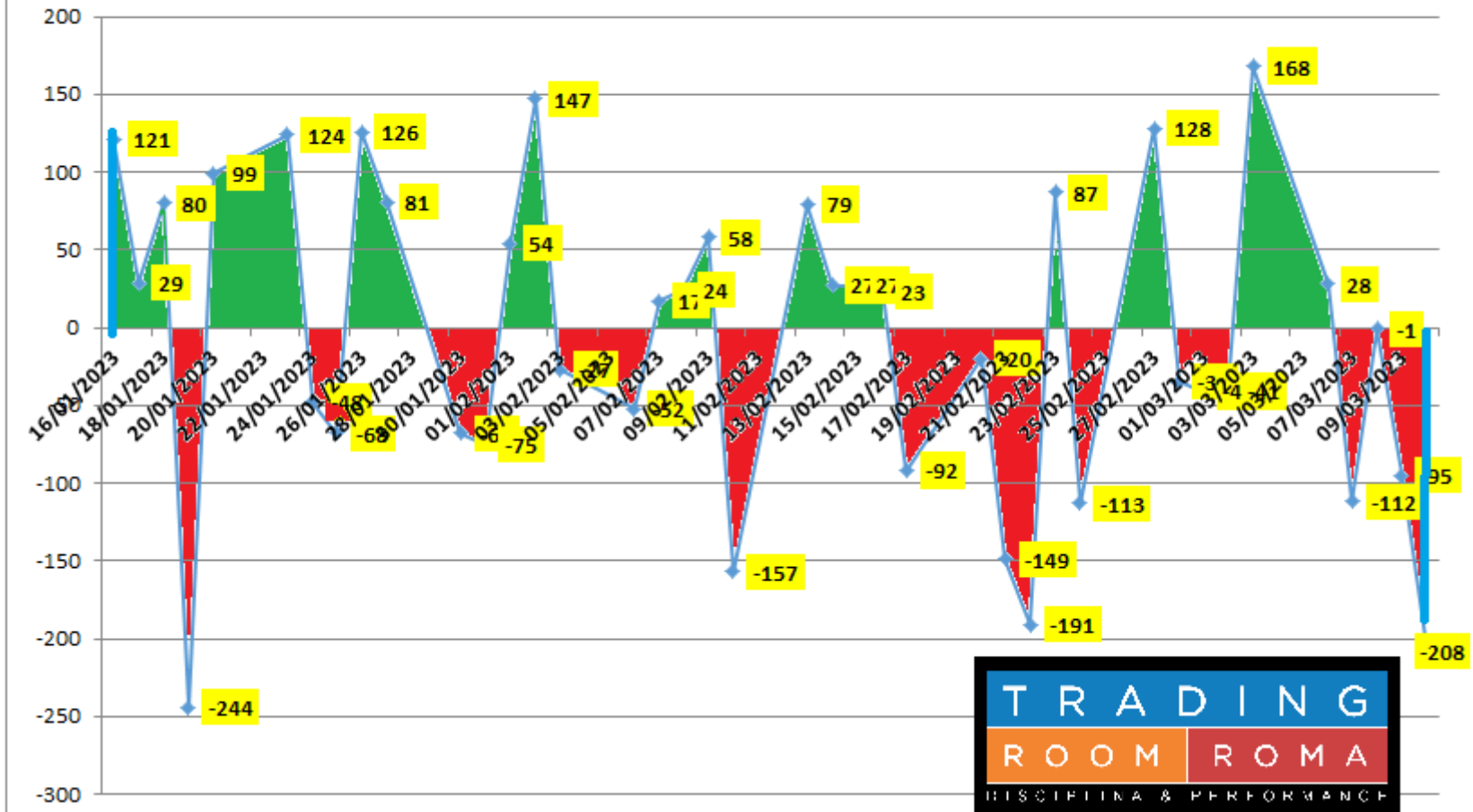


FTSE Italia All-Share: Rialzi, ribassi e volumi

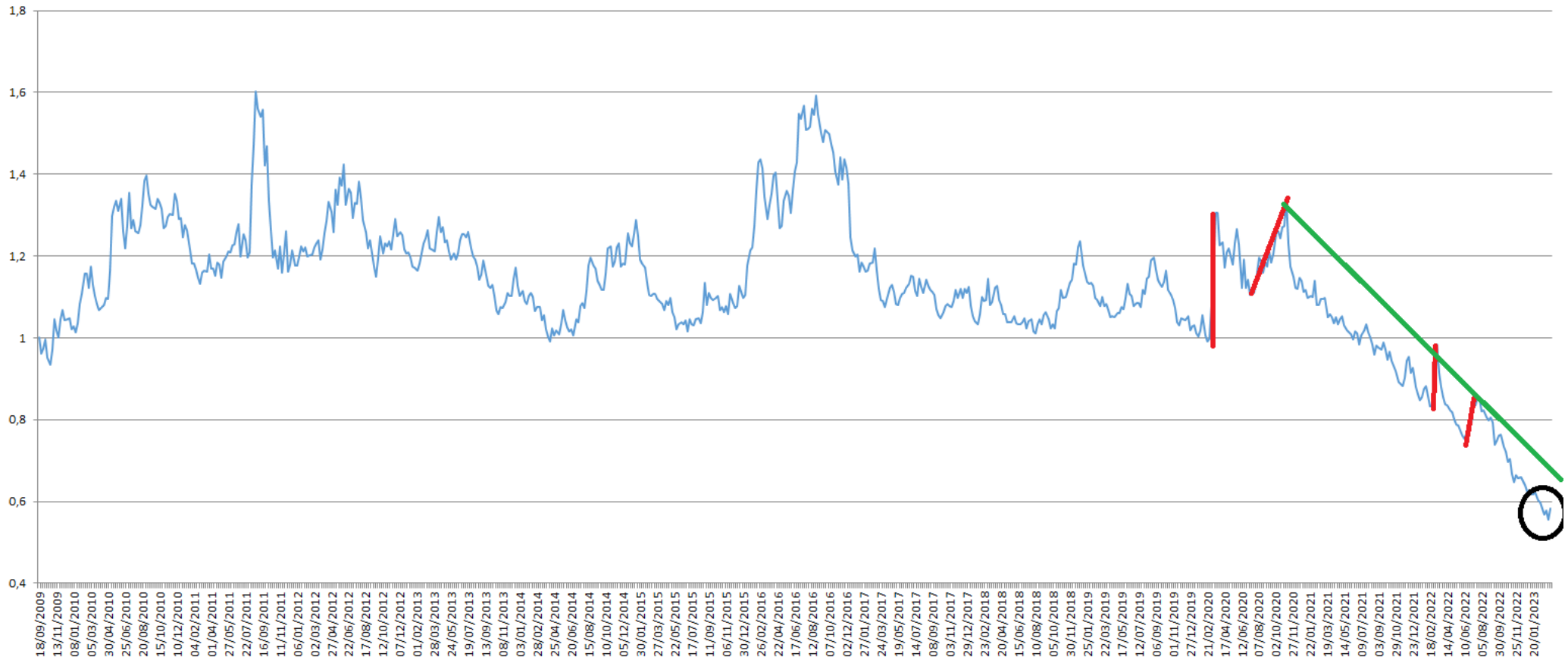
La scorsa settimana, tranne lunedì, tutte le giornate si sono chiuse con titoli al ribasso maggiori di quelli al rialzo. Il valore del contratto medio si attestato tra gli 8.000 euro e gli 8.800 euro circa, su valori inferiori della scorsa settimana (azione media venerdì 4,62 euro). Rispetto alle scorse settimane il saldo tra azioni al rialzo e al ribasso è stato molto negativo: **il trend rialzista sulla Borsa italiana sembra indebolirsi rispetto ad inizio anno, come confermato dalla chiusura a -208 di venerdì 10. Il mercato italiano si trova ancora in una fase di ampio "risk On" (anche se settimana scorsa si è registrato un secondo aumento in tre settimane) consolidata e iniziata nell'autunno 2020 (annuncio dei vaccini disponibili), con soli due evidenti ritracciamenti "Risk Off" dovuti alla guerra ed agli scossoni provocati a luglio scorso dalla Lagarde che partorì poi il TPI.**



Azionario Italia (Rialzo-Ribasso)



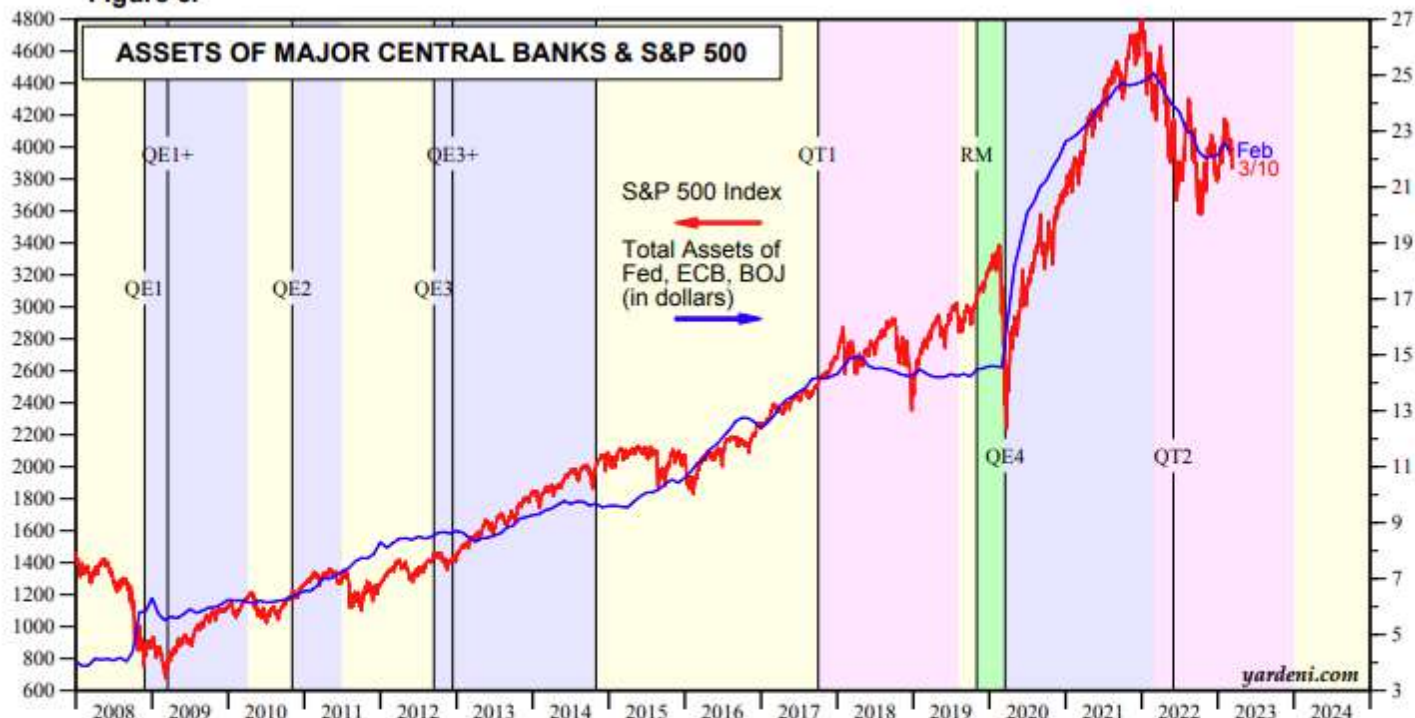
Btp/Fib (settimana)



Come contraddistinguere una fase Risk-Off da una Risk-On? Noi partiamo da una data e poniamo base = 100 l'equity (FtseMib) e il bond (BtpFuture). Se il rapporto Btp/Ftsemib sale allora siamo in una fase Risk-off, al contrario ci troviamo in una fase Risk-on

SP500 e Asset delle Banche Centrali

Figure 6.



* Averages of daily figures for weeks ending Wednesday. Securities held by Fed include US Treasuries, Agency debt, and mortgage-backed securities. Note: QE1 (11/25/08-3/31/10) = \$1.24tn in mortgage securities; expanded (3/16/09-3/31/10) = \$300bn in Treasuries. QE2 (11/3/10-6/30/11) = \$600bn in Treasuries. QE3 (9/13/12-10/29/14) = \$40bn/month in mortgage securities (open ended); expanded (12/12/12-10/1/14) = \$45bn/month in Treasuries. QT1 (10/1/17-7/31/19) = balance sheet pared by \$675bn. RM (11/1/19-3/15/20) = reserve management, \$60bn/month in Treasury bills. QE4 (3/16/20-infinity). QT2 = balance sheet pared by \$95 billion per month. Source: Federal Reserve Board.

Nulla da segnalare sulle politiche delle banche centrali della scorsa settimana. Attenzione sempre ai rendimenti US, arrivati ormai ai livelli del 2007 pre sub-prime.

Curiosità della Settimana: Il caso SVB (depositi sotto 250k in US vanno dal 64,5% al 2,3% dei conti)

Exhibit 1 – Deposits Less than \$250k as a Percentage of Total Deposits

Company Name	Ticker	4Q22 (%)	2021 (%)	2020 (%)	2019 (%)	2018 (%)	Company Name	Ticker	4Q22 (%)	2021 (%)	2020 (%)	2019 (%)	2018 (%)
1 Northwest Bancshares, Inc.	NWBI	64.5	65.0	66.3	71.6	72.5	26 Atlantic Union Bankshares Corporation	AUB	46.4	45.4	48.3	51.5	58.6
2 NBT Bancorp Inc.	NBTB	55.8	52.9	55.0	51.8	53.6	27 MBT Bank Corporation	MTB	46.4	33.7	37.6	40.9	41.4
3 WestBanc, Inc.	WSBC	53.8	55.3	58.1	60.1	62.1	28 Old National Bancorp	ONB	45.9	49.9	51.8	56.2	58.4
4 Glacier Bancorp, Inc.	GBCI	53.0	51.3	56.6	62.8	65.3	29 Citizens Financial Group, Inc.	CFG	45.4	43.1	42.8	47.8	52.3
5 Regions Financial Corporation	RF	52.5	49.9	50.1	53.3	54.1	30 SouthState Corporation	SSB	43.0	45.9	50.9	47.6	53.9
6 First Hawaiian, Inc.	FHB	52.2	38.5	41.2	43.1	40.8	31 United Community Banks, Inc.	UCBI	44.8	43.7	48.7	55.4	58.1
7 Independent Bank Corp.	INDB	51.5	51.8	52.4	57.5	56.9	32 Trustmark Corporation	TRMK	44.7	42.8	43.5	49.6	49.0
8 Capital One Financial Corporation	COF	50.6	54.1	57.6	60.3	61.3	33 Eastern Bankshares, Inc.	EBC	44.5	36.3	44.7	51.0	53.0
9 First National of Nebraska, Inc.	FNIN	50.4	45.4	49.2	55.4	55.8	34 The PNC Financial Services Group, Inc.	PNC	44.5	41.3	40.4	44.4	46.9
10 Commerce Bancshares, Inc.	CBSH	50.2	44.2	46.3	53.2	52.5	35 Fifth Third Bancorp	FTBS	44.1	36.8	37.6	41.1	45.5
11 First Citizens BancShares, Inc.	FCNCA	50.2	45.6	49.3	55.1	56.1	36 Berkshire Hills Bancorp, Inc.	BHLB	44.1	40.7	50.2	56.0	59.1
12 Webster Financial Corporation	WBS	50.1	56.8	58.8	62.2	64.5	37 F.N.B. Corporation	FNB	43.3	44.2	46.4	52.2	56.7
13 Community Bank System, Inc.	CBSI	50.1	49.0	51.6	55.4	56.7	38 Customers Bancorp, Inc.	CUBI	43.1	19.3	26.3	35.3	36.7
14 Simmons First National Corporation	SFNC	50.0	42.5	47.0	47.2	49.0	39 Sandy Spring Bancorp, Inc.	SASR	43.1	38.1	42.6	45.7	50.3
15 First Bancorp	FBNC	49.8	46.8	50.8	55.4	60.8	40 Associated Banc-Corp	ASB	43.0	41.7	41.4	42.7	45.5
16 First Interstate BancSystem, Inc.	FBIS	49.6	46.9	51.1	57.1	57.6	41 Wintrust Financial Corporation	WTFPC	42.9	41.2	44.4	48.7	50.0
17 Umpqua Holdings Corporation	UMPQ	49.5	45.6	48.1	50.6	53.0	42 First Merchants Corporation	FRME	42.8	40.1	42.5	46.7	49.4
18 First Financial Bancorp.	FFBC	49.3	46.8	50.5	56.7	57.1	43 Trust Financial Corporation	TFC	42.8	41.9	43.1	44.8	45.8
19 Banner Corporation	BANR	49.2	49.0	50.7	56.1	60.0	44 Wells Fargo & Company	WFC	41.6	40.6	40.2	39.2	40.9
20 Fulton Financial Corporation	FULT	49.2	48.4	49.9	54.0	53.0	45 Huntington Bancshares Incorporated	HBAN	41.1	43.2	53.4	56.5	63.4
21 United Bankshares, Inc.	UBSI	48.9	49.8	52.4	50.5	51.7	46 Prosperity Bancshares, Inc.	PB	40.9	40.0	45.4	43.7	47.4
22 Washington Federal, Inc.	WAFD	48.7	49.2	54.7	63.6	66.5	47 Herasart Corporation	RNST	40.8	39.3	43.2	47.4	49.6
23 International Bancshares Corporation	IBOC	47.6	46.7	50.3	52.7	52.6	48 First BanCorp	FBP	40.7	39.1	46.1	53.5	56.9
24 Merchants Bancorp	MBN	47.2	36.7	26.5	47.5	40.3	49 Heartland Financial USA, Inc.	HTLF	40.6	37.8	41.1	40.2	44.5
25 First Busey Corporation	BUSE	46.7	44.8	46.8	51.9	58.6	50 PacWest Bancorp	PACW	40.0	29.6	32.4	32.7	26.2

Source: S&P Global Market Intelligence.

Company Name	Ticker	4Q22 (%)	2021 (%)	2020 (%)	2019 (%)	2018 (%)	Company Name	Ticker	4Q22 (%)	2021 (%)	2020 (%)	2019 (%)	2018 (%)
51 KeyCorp	KEY	40.0	37.4	40.0	41.3	45.1	76 Bank of America Corporation	BAC	30.8	29.0	30.8	31.8	31.2
52 OceanFirst Financial Corp.	OCFC	39.9	35.2	43.0	45.6	49.9	77 Dime Community Bancshares, Inc.	DCOM	30.6	29.1	23.2	28.4	29.0
53 Silvergate Capital Corporation	SI	39.7	0.6	1.4	22.1	6.6	78 Farmers & Merchants Bank of Long Beach	FMBL	30.6	29.1	33.0	37.6	38.4
54 Synovus Financial Corp.	SNV	39.6	34.4	37.6	45.5	48.4	79 Cullen/Frost Bankers, Inc.	CFR	30.3	29.0	31.9	36.3	35.6
55 Hancock Whitney Corporation	HWC	39.5	38.2	40.3	43.3	45.5	80 Eagle Bancorp, Inc.	EBN	30.2	37.3	41.3	42.7	37.1
56 First Financial Bankshares, Inc.	FFIN	39.2	39.4	43.0	45.2	47.1	81 Hope Bancorp, Inc.	HOPE	30.0	30.4	35.2	45.1	50.6
57 Bank of Hawaii Corporation	BOH	39.0	39.8	41.5	41.9	43.3	82 BankUnited, Inc.	KBUI	29.2	28.5	32.0	36.7	35.0
58 First Horizon Corporation	FHN	39.0	36.2	40.6	46.6	48.1	83 Comerica Incorporated	CMA	28.7	24.1	31.5	32.2	32.0
59 Ameris Bancorp	ABCB	38.5	38.6	44.2	50.1	49.7	84 Hilltop Holdings Inc.	HTH	28.6	20.0	29.4	34.0	36.9
60 Popular, Inc.	BPOP	38.5	34.6	38.7	40.9	44.5	85 W.T.B. Financial Corporation	WTFB	28.0	26.0	27.2	32.7	35.4
61 Home Bancshares, Inc. (Conway, AR)	HOMB	38.5	38.7	38.9	39.4	43.1	86 BOK Financial Corporation	BOXF	26.1	25.5	31.2	34.8	34.7
62 Cadence Bank	CADE	37.6	41.0	50.2	52.7	55.6	87 Western Alliance Bancorporation	WAL	23.2	19.0	20.8	26.2	27.5
63 Pinnacle Financial Partners, Inc.	PNFP	37.6	35.7	41.9	43.2	41.4	88 Texas Capital Bancshares, Inc.	TCBI	20.8	14.3	18.2	20.4	22.8
64 U.S. Bancorp	USB	37.4	37.6	36.5	36.9	37.5	89 East West Bancorp, Inc.	EWBC	20.5	20.1	22.6	32.2	26.5
65 Cathay General Bancorp	CATY	36.9	34.4	43.2	47.0	46.8	90 CVB Financial Corp.	CVBF	20.4	18.9	20.5	26.6	28.8
66 Columbia Banking System, Inc.	COLB	36.7	36.7	40.3	44.8	46.4	91 First Republic Bank	FRB	19.8	14.4	18.7	23.6	22.7
67 Valley National Bancorp	VLY	36.4	34.9	42.6	50.5	47.0	92 First Foundation Inc.	FFWM	18.9	20.0	22.4	22.1	22.1
68 Bank OZK	OZK	35.7	38.4	52.3	46.1	40.3	93 UMB Financial Corporation	UMBF	17.7	16.0	20.5	28.6	30.4
69 Enterprise Financial Services Corp	EFSC	35.7	33.7	46.6	46.5	42.2	94 ServisFirst Bancshares, Inc.	SFBS	16.2	15.1	17.4	19.9	20.4
70 Pacific Premier Bancorp, Inc.	PPBI	35.2	28.4	30.9	37.7	41.6	95 Citigroup Inc.	C	15.0	15.9	16.6	16.8	15.0
71 TowneBank	TOWN	34.8	33.6	39.2	43.2	44.9	96 Signature Bank	SBNY	6.2	4.8	7.4	11.5	11.6
72 Zions Bancorporation, National Association	ZION	34.3	28.3	33.0	37.8	38.2	97 State Street Corporation	STT	4.3	4.5	4.7	2.7	0.4
73 FB Financial Corporation	FBK	34.1	32.7	35.5	48.6	48.1	98 Northern Trust Corporation	NTRS	4.0	4.5	5.6	7.5	6.8
74 Independent Bank Group, Inc.	IBTX	33.8	30.7	35.9	38.3	35.2	99 SVB Financial Group	SVB	2.7	2.3	2.3	3.5	4.0
75 JPMorgan Chase & Co.	JPM	32.0	29.4	29.8	31.1	30.3	100 The Bank of New York Mellon Corporation	BK	2.3	2.9	4.2	3.3	5.0

Source: S&P Global Market Intelligence.

Roma 13 marzo 2023

Edizione n. 24 analisi al 10 marzo 2023



Guido Gennaccari & Edoardo Liuni

info@tradingroomroma.it

www.tradingroomroma.it



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

EUR&US GOV. BOND

AZ. LNG (Liquefid Naturl Gas)

AZ. ASSICURAZIONI

GLOBAL INFRASTRUCTURE

Settimanale - Roma, 13/03/2023



Rosa degli Investimenti

EU. RENEWABLE ENERGY

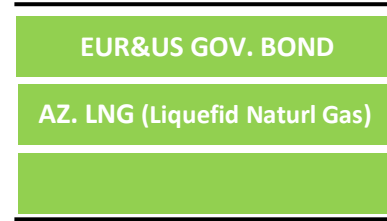
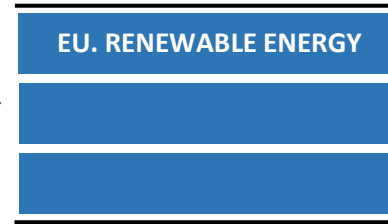
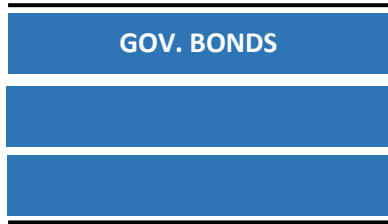
GOV. BONDS

Neutrale

Neutrale

REITs/REAL ESTATE

Sottopesare



ASSET/SETTORE DA: SOVRAPPESARE – NEUTRALE – SOTTOPEARE

IN INGRESSO:

IN USCITA: GLOBAL AIRLINE (Sovrappesare), AGRICOLTURAL PRODUCTS (Sovrappesare), AZ. TECHNOLOGY (Neutrale), SOFT COMMODITIES (Neutrale), AZ. ASIA (Neutrale)

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)	Nonostante l'inverno mite e il calo dei prezzi del Natuar Gas, permane la necessità a livello mondiale di ridisegnare la mappa degli approvvigionamenti delle fonti energetiche, ed in particolare del Gas. Una ripresa importante dei consumi in Asia potrebbe spingere ad un rapido rialzo dei prezzi nel trasporto di Gas Liquefatto.
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.
EUR&US. GOV. BONDS	Il ciclo inflattivo che potrebbe aver raggiunto il suo picco e lo spettro inflattivo che minaccia l'orizzonte macroeconomico mondiale ci induce a ritenere l'obbligazionario governativo un asset interessante da inserire nuovamente in portafoglio. Non solo in ottica difensiva ma come settore che potrebbe generare interessanti ritorni nel medio periodo.
GLOBAL INFRASTRUCTURE	Il settore presenta un buon bilanciamento tra rischi ed opportunità, garantendo interessanti ritorni di lungo periodo, ma al contempo consentendo una protezione dall'inflazione e dal contesto macroeconomico, in quanto la maggior parte delle aziende che vi appartengono operano in ambienti con limitata competizione grazie alle concessioni, monopoli e regolamentazioni restrittive.
EUROPEAN RENEWABLE ENERGY	Il settore energetico si conferma strategico su entrambe le sponde dell'Atlantico. All'ambizioso piano di sussidi Green lanciati dall'amministrazione Biden, sembra si voglia contrapporre il fronte europeo guidato dal cancelliere tedesco Olaf Scholz che punta alla creazione di fondi europei per sostenere le tecnologie verdi. Pertanto consigliamo di iniziare un primo posizionamento tattico sui titoli del settore <i>European Renewable Energy</i> in Europa.
EUR/US CORPORATE BONDS	Anche il settore corporate obbligazionario rappresenta un interessante opportunità di investimento con potenziali ritorni di medio periodo. Assolutamente da scegliere solo le emissioni corporate di aziende a bassissimo indebitamento, in quanto con i venti recessivi in arrivo, il corporate ad alto leverage potrebbe soffrire nel corso del 2023. Consigliamo acquisti gradual, in modalità PAC.






















REITs/REAL ESTATE

Il settore, nonostante alcuni recuperi a livello settoriale e geografico, risente degli alti tassi d'interesse e della crisi in Cina che potrebbe rappresentare un potenziale rischio sistemico a livello globale.

EURO STOXX 600 SECTORS

Migliore performance Settimanale: Food & Beverage (+0,27%)

Peggior performance Settimanale: Real Estate (-7,97%)

Nome ▾	Giornaliero ▾	Settimana ▾	1 Mese ▾	YTD ▾	1 anno ▾	3 anni ▾
 STOXX Europe 600 EUR NR	-1,35%	-2,17%	-1,63%	7,15%	6,67%	62,26%
 STOXX Europe 600 Chemicals EUR NR	-1,24%	-1,57%	-0,88%	4,74%	3,17%	64,44%
 Stoxx 600 Travel & Leisure PR	-1,01%	-2,58%	0,26%	16,82%	15,21%	52,64%
 Stoxx 600 Media PR	-1,33%	-1,00%	1,33%	10,20%	8,89%	70,25%
 Stoxx 600 Basic Resources PR	-0,94%	-4,92%	-6,72%	-2,83%	-8,23%	109,30%
 Stoxx 600 Automobiles & Parts RP	-1,63%	-3,08%	2,93%	20,47%	17,38%	106,11%
 STOXX Europe 600 Real Estate Price	-1,50%	-7,97%	-11,79%	-1,33%	-36,25%	-20,61%
 Stoxx 600 Financial Services PR	-2,78%	-4,71%	-4,95%	6,72%	-6,65%	39,83%
 Stoxx 600 Construction Materials PR	-1,27%	-1,99%	0,94%	16,26%	4,41%	65,86%
 STOXX Europe 600 Telecommunicatio...	-0,46%	-0,67%	2,51%	13,55%	-3,69%	19,13%
 STOXX Europe 600 Retail	-1,23%	-2,23%	0,85%	18,67%	3,31%	33,13%
 STOXX Europe 600 Utilities	0,05%	0,05%	-0,40%	1,83%	-2,61%	24,93%
 Stoxx 600 Chemicals PR	-1,24%	-1,57%	-0,88%	4,71%	1,06%	54,99%
 STOXX Europe 600 Oil & Gas	-0,75%	-1,93%	-2,96%	3,83%	19,85%	105,49%
 Stoxx 600 Insurance PR	-1,95%	-2,23%	-0,74%	4,45%	7,50%	56,94%
 Stoxx 600 Personal Goods PR	-0,56%	-1,43%	-1,06%	9,80%	13,71%	51,79%
 STOXX Europe 600 Technology	-1,35%	-2,09%	-3,86%	13,92%	6,49%	64,07%
 Stoxx 600 Banks PR	-3,78%	-5,57%	-2,94%	13,53%	19,80%	75,93%
 Stoxx 600 Food & Beverage PR	-0,31%	0,27%	0,64%	2,79%	-0,25%	29,05%
 Stoxx 600 Industrial Goods Srvcs PR	-2,12%	-2,47%	-0,04%	10,36%	2,96%	67,92%
 STXE Health Care PR	-0,78%	-1,66%	-4,26%	-1,59%	-2,96%	31,71%