ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Macro-Micro: la congiuntura economica

Borse: L'Europa torna protagonista

Luigi Sottile

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

20 Marzo 2018 – Università Cattolica

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Borse: L'Europa torna protagonista

Indice

1. Overview sul mercato azionario
2. Scenario economico attuale
3. Mercato azionario Europeo

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

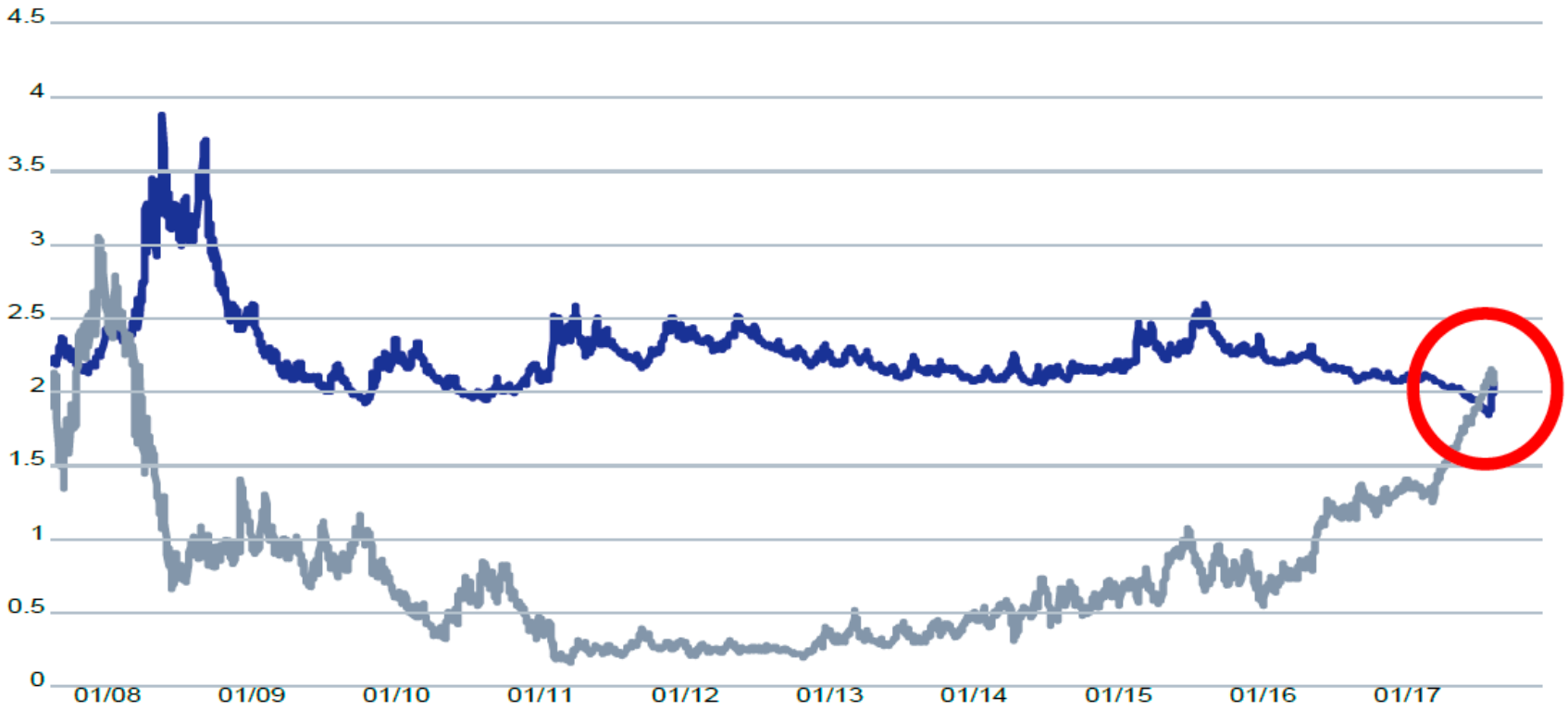
FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Overview sul mercato azionario

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Azionario Vs. Obbligazionario (1/2)

Dettaglio di rendimenti a partire dalla crisi finanziaria del 2008



Dividend yield di un indice azionario (Blu) e Rendimento obbligazionario (Grigio)
S&P 500 visto come benchmark azionario ; US Treasury 2Y visto come benchmark obbligazionario

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

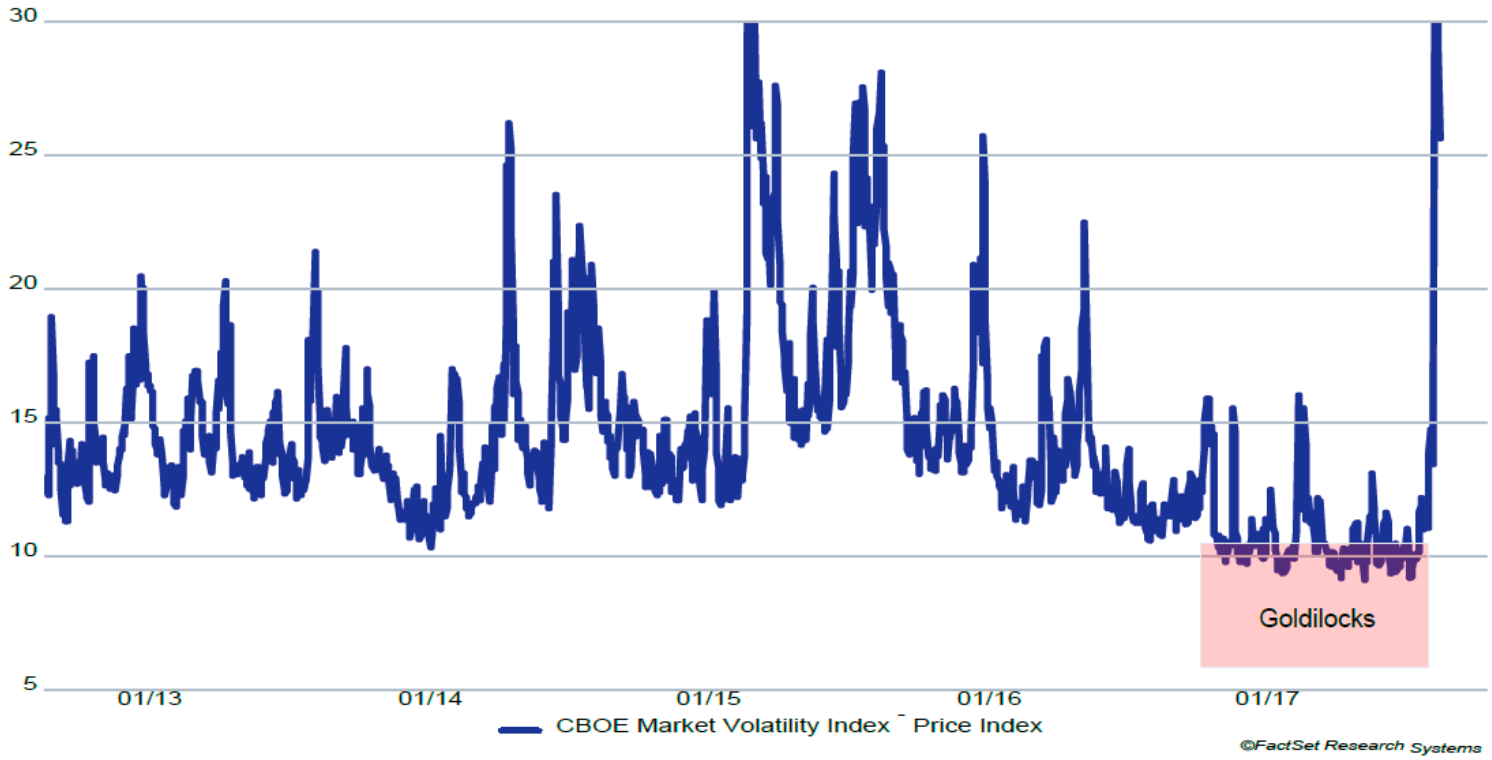
Azionario Vs. Obbligazionario (2/2)

Dividend yield di un indice azionario (Blu) e Rendimento obbligazionario (Grigio)

S&P 500 visto come benchmark azionario ; US Treasury 2Y visto come benchmark obbligazionario
I rendimenti sono espressi in percentuale

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Il ritorno della volatilità nel mercato azionario



ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

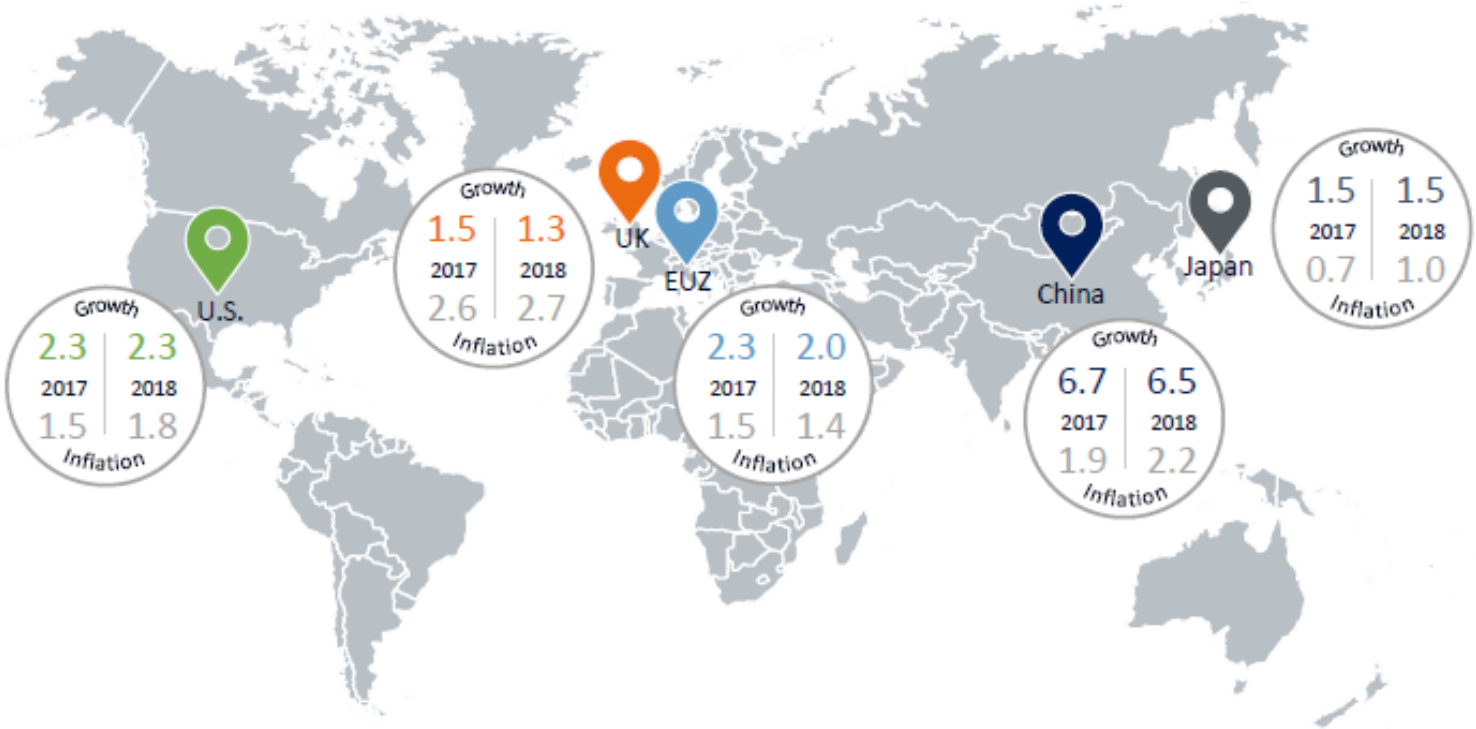
FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Scenario economico attuale

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Scenario di crescita globale

Il contesto globale è di crescita economica congiunta in tutti i continenti del Mondo

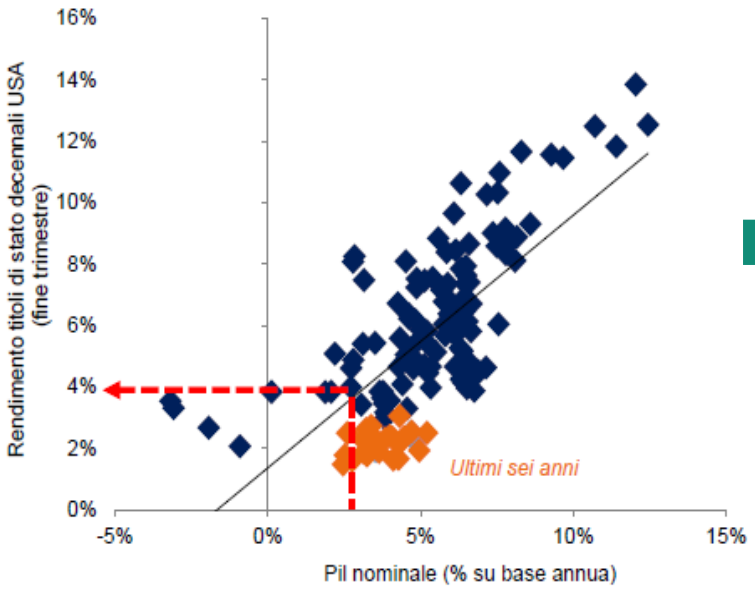


Il numero sulla sinistra rappresenta il dato registrato nella regione di riferimento nel 2017, mentre quello di destra la stima per il 2018.

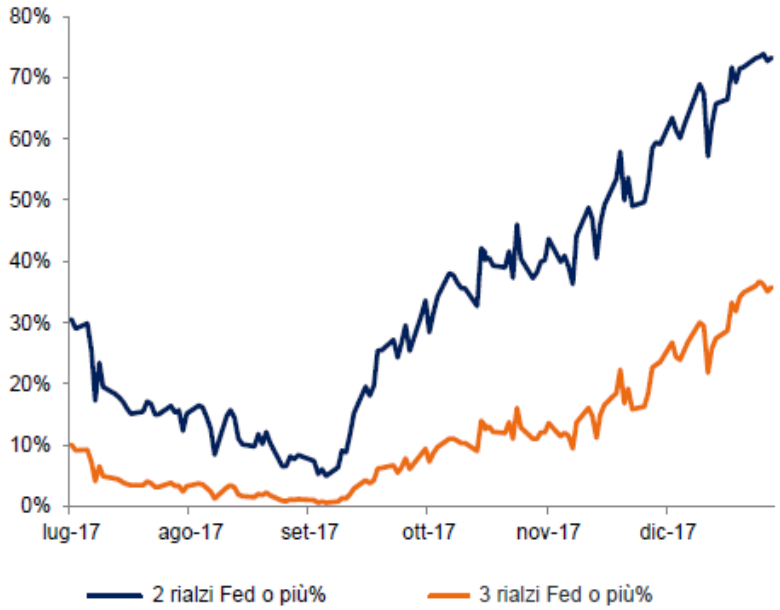
CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Conseguenze della crescita economica

I rendimenti aumentano all'aumentare della crescita



La crescita porta a maggiori rialzi dei tassi



CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Un rialzo nei tassi di interesse favorisce la ripresa dei finanziari..

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Possibili rischi nel 2018

Tweet senza fine

La presidenza Trump presenta il principale potenziale di rischio upside, in quanto una mancata approvazione delle riforme in sostegno della crescita rappresenterebbe una minaccia per il mercato azionario.

Crisi di mezza età

Le elezioni di medio termine negli Stati Uniti saranno probabilmente un tema centrale nel 2018, con i Democratici che ce la metteranno tutta per riprendere il controllo di parte del Congresso. La perdita da parte del Partito Repubblicano di una o entrambe le camere metterebbe in pericolo i rimanenti punti all'ordine del giorno nell'agenda di Donald Trump.

Scommessa azzardata

La questione della Corea del Nord rimane difficile e delicata, dalle ripercussioni potenzialmente devastanti.

Il Trono di Spade

Nel tentativo di limitare la corruzione, il principe Mohammed bin Salman ha ordinato l'arresto di molte delle figure più influenti in Arabia Saudita. Nel frattempo, la retorica tra il presidente Trump e l'Iran è andata aggravandosi.

Verso l'ignoto

Le elezioni italiane a marzo hanno il potenziale per innescare la volatilità nei mercati globali.

Senza fretta

Con la durata delle negoziazioni Brexit stimata a (come minimo) due anni circa, si prevede un aumento dei livelli di incertezza riguardo le relazioni future tra Regno Unito e zona euro.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

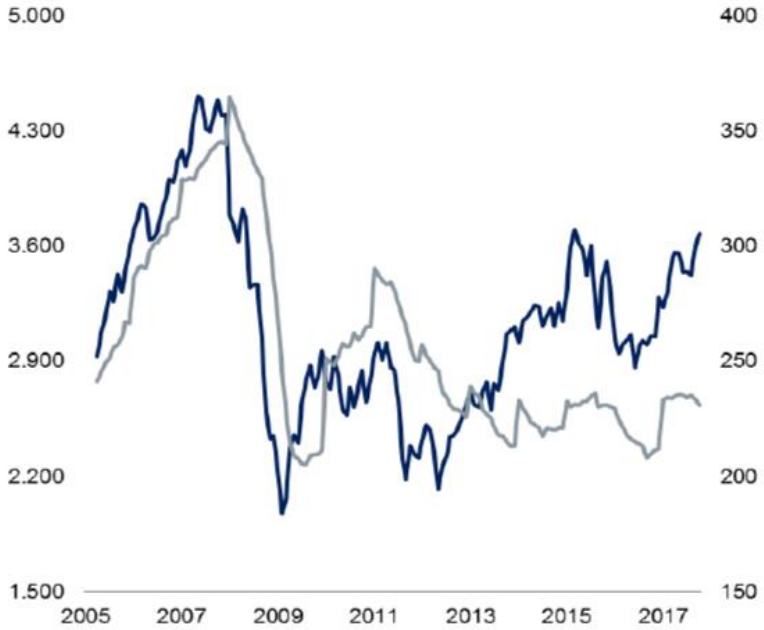
FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Mercato azionario Europeo

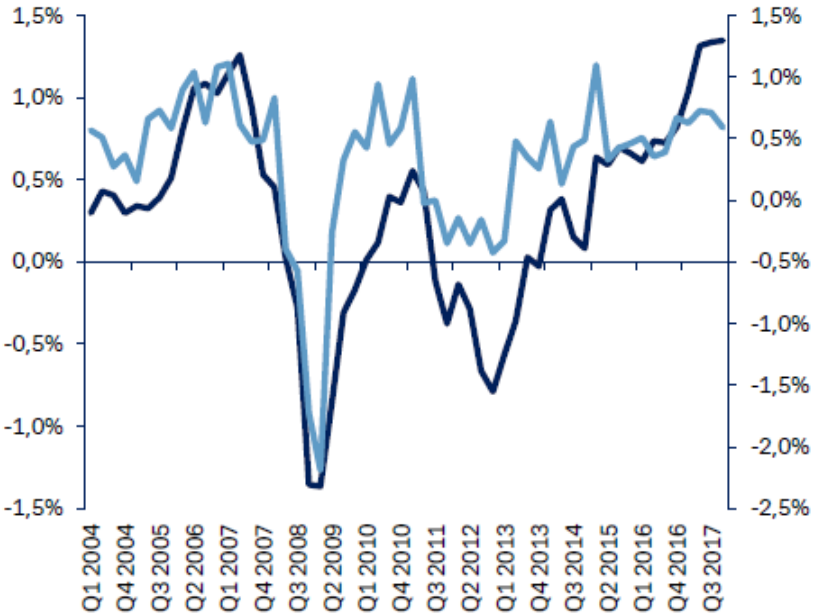
CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Eurostoxx 50 dal 2005 a fine 2017

Dopo la crisi finanziaria del 2008, il mercato azionario Europeo ha avuto una buona ripresa e il 2017 è stato un anno molto positivo per l'Europa



Nella colonna di sx il valore dell'Eurostoxx 50
In quella di dx gli Utili netti



Dati riferiti all'area EURO
Colonna di sx l'Indicatore di fiducia nell'economia
Colonna di dx la crescita trimestrale del PIL

*Eurostoxx 50 assunto come riferimento per il mercato azionario Europeo

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

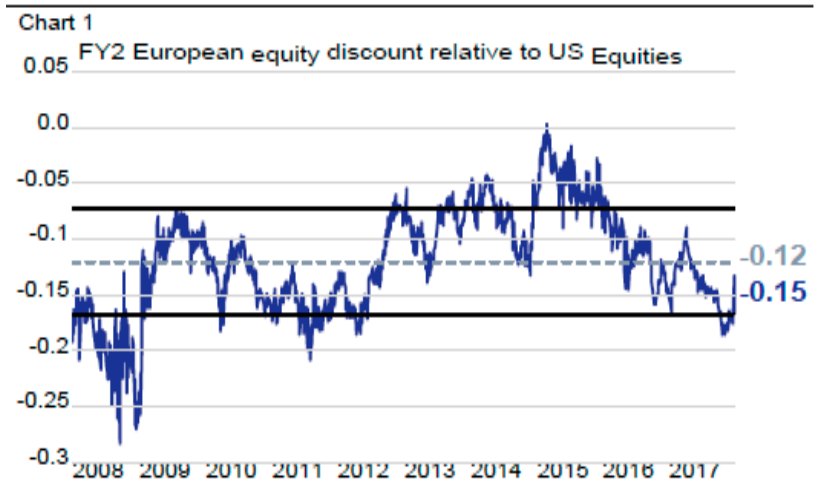
Dati fondamentali sul mercato Europeo

Alcuni indicatori a supporto della crescita economica Europea attuale

Confronto Performance Vs. Valutazione intrinseca delle società componenti un indice Europeo

Blu scuro: Valore reale dell'EuroStoxx
Grigio: Ritorno sul medesimo indice

Il valore delle società Europee appare scontato rispetto ai comparables Statunitesi



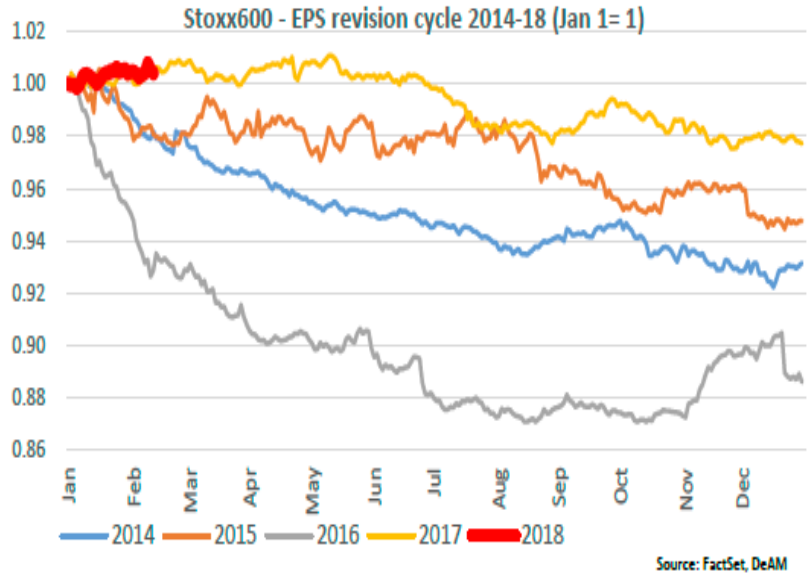
Blu scuro: Sconto delle azioni componenti l'Eurostoxx rispetto ai comparables appartenenti all'S&P 500
Grigio: Media dello sconto negli anni

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

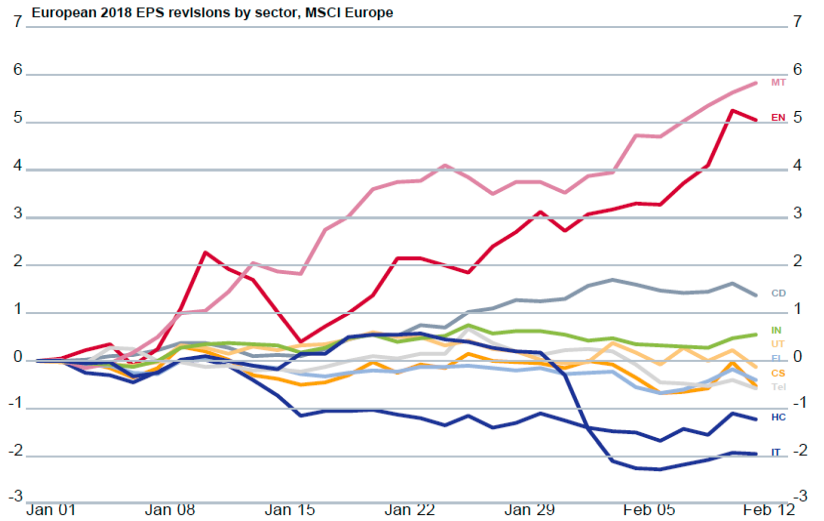
Dati fondamentali sul mercato Europeo

Alcuni indicatori a supporto della crescita economica Europea attuale

Revisione degli EPS nel mercato azionario Europeo



Potenziale impatto nel mercato Europeo della riforma fiscale negli Stati Uniti per settore



Gli unici settori che potrebbero risentirne negativamente sono Information Technology e Health Care
La riforma potrebbe generare un impatto positivo su Materials e Energy

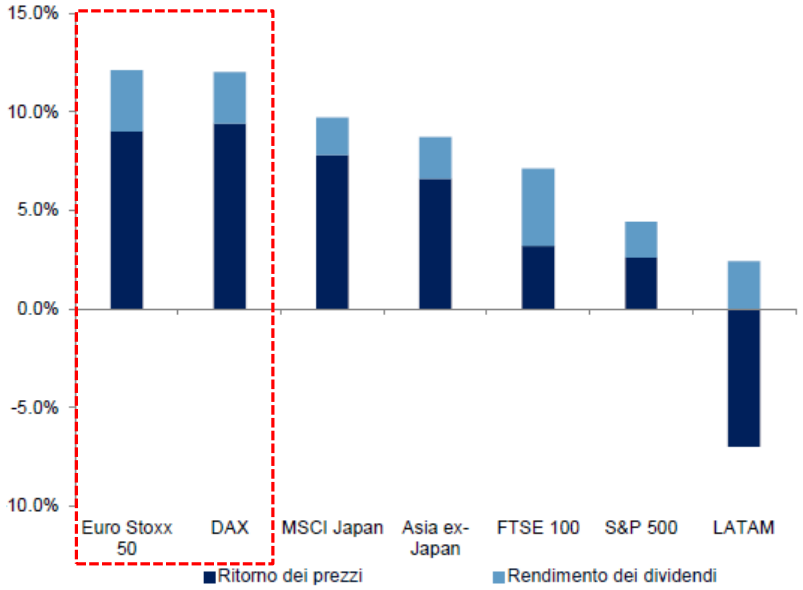
Scelta tattica sul mercato azionario Europeo

Situazione attuale

- I fondamentali sono buoni
- Il contesto economico è buono e continua a migliorare
- Valori intrinseci sul mercato Europeo sono superiori ai prezzi ai quali girano nel mercato

Nel 2018 ci aspettiamo ottime performance sul mercato azionario Europeo

Rendimenti attesi per regione nel 2018

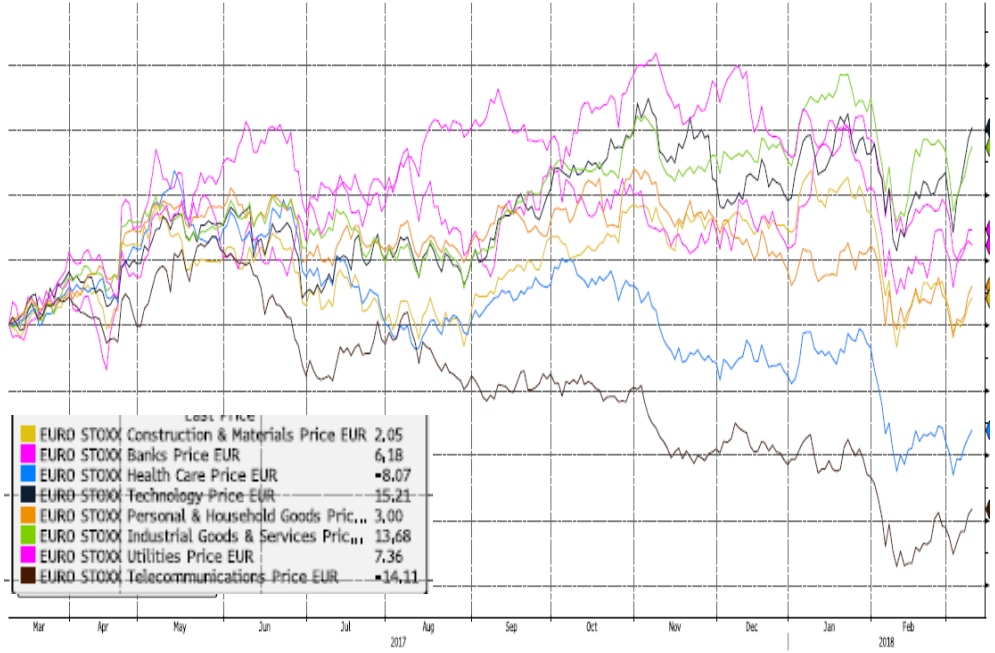


L'Europa, la Germania in primis, presenta le aspettative di rendimento più alte

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

Scelta settoriale sul mercato azionario Europeo

Consumi discrezionali	overweight
Consumi di prima necessità	overweight
Energia	neutral
Finanziari	overweight
Farmaceutici	neutral
Industriali	overweight
IT	neutral
Materiali	Overweight
Servizi di telecomunicazione	neutral
Beni utili	neutral



Ad eccezione dei Servizi di Telecomunicazione e Farmaceutici, da un anno ad oggi qualsiasi altro settore nel mercato europeo ha registrato rendimenti positivi