ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

IL MERCATO ITALIANO DOPO IL DEF
IL BITCOIN E' UN ASSETT CLASS?

GIAN PAOLO RIVANO

CERIF ASSOCIAZIONE CENTRO DI RICERCA SULLE IMPRESE DI FAMIGLIA

MILANO, 28 novembre 2018

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

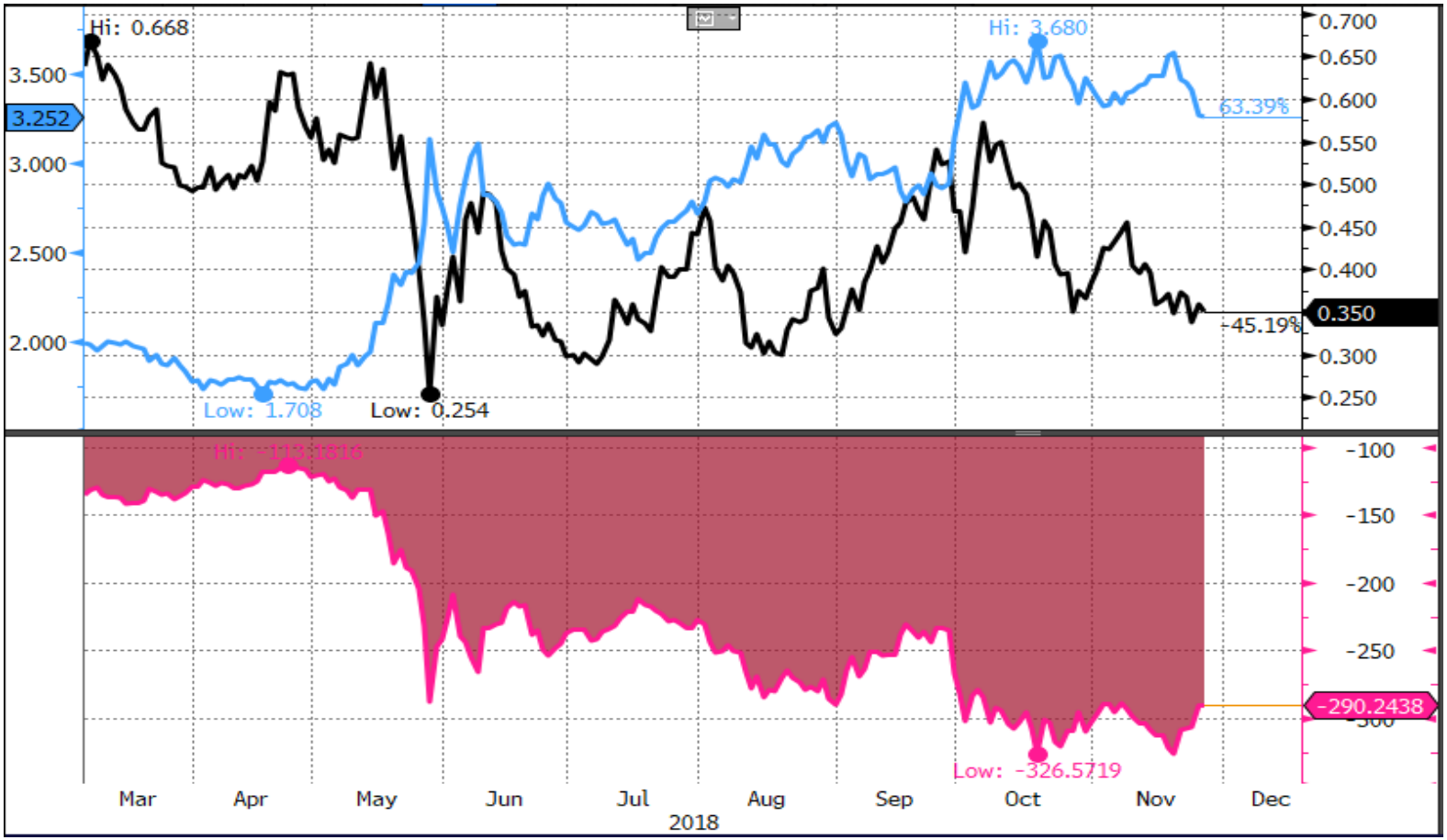
Dal mercato italiano DOPO il Def….
al mercato italiano DURANTE il Def

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

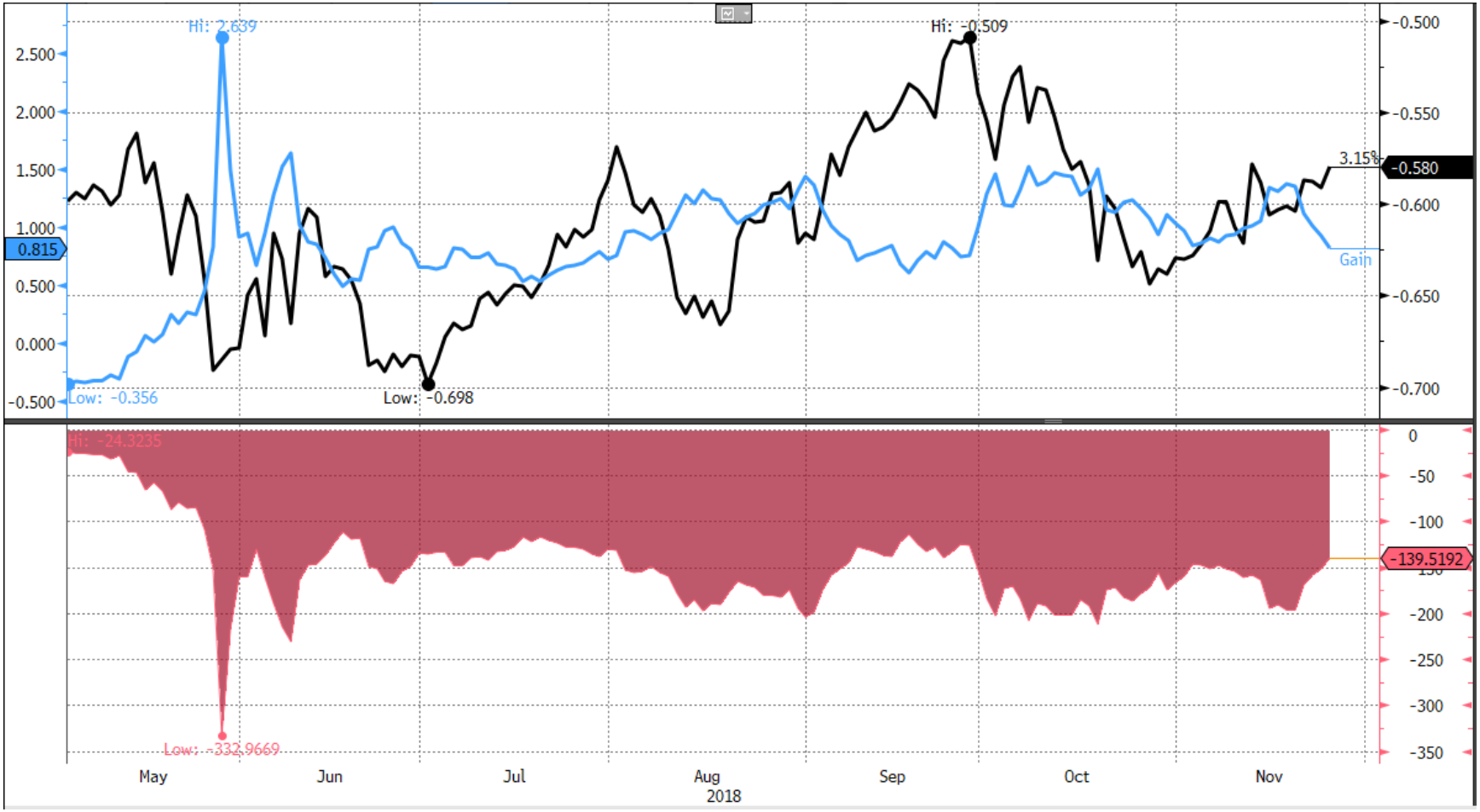
FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

Il mercato obbligazionario

Andamento spread bund btp scadenza 10 anni



Andamento spread schatz btp scadenza 2 anni



La curva dei rendimenti domestica

I primi rumors sulla formazione del governo e la successiva fuga di notizie relativa ad eventuali piani di abbandondo dell'area euro, hanno comportato una tensione fortemente concentrata sulla parte corta della curva dei rendimenti: tra il 25 ed il 29 Maggio il tasso a 2 anni e' cresciuto da 0.441 a 2.639%; nello stesso periodo il movimento sul tasso a 10 anni e' "contenuto" tra il 2.442 ed il 3.131%.

La motivazione di questo significativo movimento della curva e', oltre che politica, meramente tecnica: la scadenza a 2 anni italiana rappresentava il primo rendimento investment grade positivo, sulla curva dei rendimenti. La fuga degli istituzionali da questa esposizione ha rappresentato certamente il primo segnale del venir meno del rapporto fiduciario tra governo e mercato.

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

I mercati azionari

I principali mercati azionari europei

L'indice dei titoli bancari europei

La significativa sotto performance dell'indice domestico e' certamente ascrivibile alle problematiche relative alla detenzione di titoli di stato nei portafogli di proprieta' delle banche ma non e' certo indipendente dal contesto generale che vede i titoli del credito fortemente penalizzati.

Nella slide successiva un confronto tra le principali banche quotate italiane, francesi e tedesche evidenzia una forte correlazione tra le performance dei differenti istituti, certamente non giustificata dalla quantita' di titoli di stato italiani presenti nei differenti portafogli

L'andamento delle principali banche europee

Gli «altri» indici italiani

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI
MILANO

FONDAZIONE COMMERCIALISTI ODCEC di MILANO

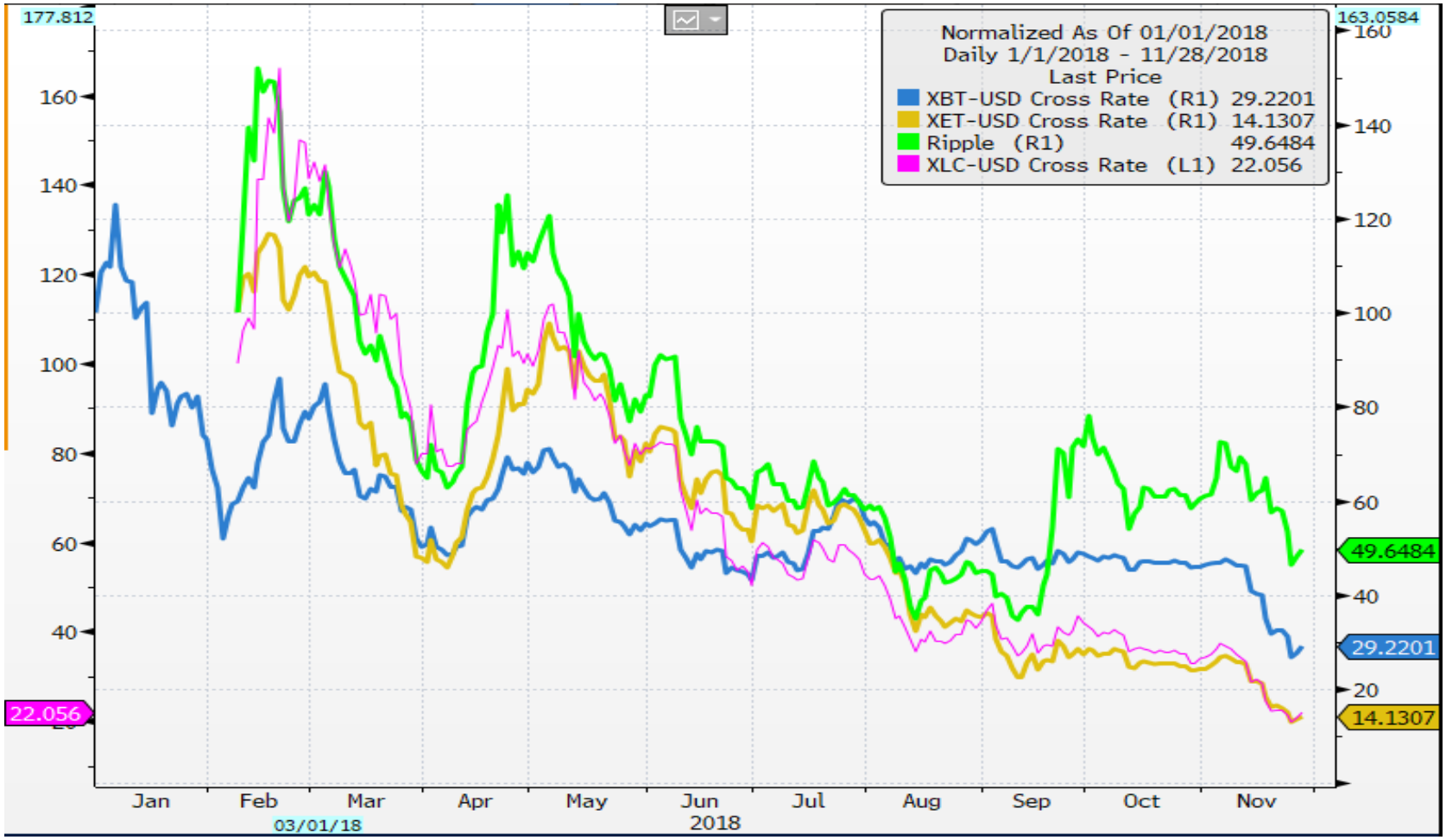
Il bitcoin e’ un’asset class?

L'asset class e' una categoria che racchiude molteplici strumenti finanziari che presentano caratteristiche simili ed un comportamento analogo sui mercati.

In questa accezione il bitcoin non puo' essere definito asset class a se stante, ma sicuramento uno strumento finanziario.

E' allora opportuno verificare se le criptovalute nel loro complesso rispondono alla definizione sopra riportata

L'andamento delle principali cryptovalute



L'andamento delle principali criptovalute evidenzia un discreto livello di correlazione, quantomeno nella fase di ribasso che ha interessato questi struementi in tutto il 2018. Il periodo di analisi e' obligatoriamente circoscritto ad un arco temporale molto ridotto a causa della relativa giovinezza di molti di questi strumenti. In linea di principio pero' l'andamento del 2018 deve portarci a confermare il giudizio relativo all'elegibilita' delle criptovalute all'interno di una specifica asset class.

E non vale a confutare questa opinione l'obiezione relativa all'estrema volatilita' delle stesse.

Un confronto «storico»

Le bolle sui mercati finanziari sono sempre esistite ed alimentano quelle necessarie correzione e razionalizzazioni che consentono ai mercati stessi di completare i differenti step di crescita.

Si possono (e si devono) avanzare dubbi sulle basi che portano alle valutazioni in un determinato momento e per questo stesso motivo decidere di escludere le criptovalute dal proprio processo di analisi e di conseguenza dal proprio universo investibile.

E se e' certamente saggio non investire in cose che non si capiscono, e' altrettanto opportuno sottolineare che se operatori specializzati riescono a creare modelli previsionali efficienti hanno il pieno diritto di sfruttare queste proprie conoscenze, mantenendo focalizzato l'alto profilo di rischio dell'investimento.