



## Correzioni su numerose Borse – Ma dati fondamentali restano intatti

Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono nessuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o dei fondi della Raiffeisen KAG.

- La Borsa di New York ha subito una netta correzione
- Crollo dei corsi anche sulle più importanti Borse asiatiche – Perdite nei mercati emergenti per ora modeste
- L'Europa segue questa tendenza in modo più attenuato
- I titoli di Stato approfittano dell'avversione al rischio – prese di profitto sulle obbligazioni societarie
- I dati fondamentali rimangono intatti
- Raiffeisen Capital Management prevede una fase di "acquietamento" e analizza le opportunità per ulteriori acquisti

### **Le Borse di New York subiscono una netta correzione dopo la fase di rialzo più lunga della storia**

Dopo due anni senza significative battute d'arresto, il 5 febbraio 2018 si è verificata la correzione da tempo attesa da molti operatori di mercato. Nonostante ciò, l'entità delle perdite è stata sorprendente e può essere in parte attribuita ad aspetti tecnici. Il Dow Jones Industrial a tratti è sceso sotto i 24.000 punti. I guadagni annuali realizzati finora nel 2018 sono stati cancellati in brevissimo tempo, così come i guadagni di dicembre 2017. Contemporaneamente, il "barometro della paura" (l'indice VIX), che misura le oscillazioni attese dei corsi dell'S&P 500, è balzato in alto di quasi il 100%. L'ultima volta che l'indice della volatilità ha subito oscillazioni tanto marcate era stata la Cina a scatenare la vendita sulle Borse. Questa volta, i timori di un ciclo di rialzo dei tassi più accelerato negli USA sono uno dei motivi per l'aumento del nervosismo. La Borsa più importante del mondo ha chiuso le negoziazioni con una perdita del 4,6%.

### **Crollo dei corsi anche sulle più importanti Borse asiatiche – gli Emerging Markets ne risentono meno**

Dopo il netto calo del Dow Jones, anche le Borse asiatiche hanno registrato delle perdite. Il calo più significativo è stato subito dall'indice giapponese Nikkei – in un giorno ha perso circa il 5% - ma anche le Borse in Australia e Corea del Sud registrano perdite consistenti. Gli Emerging Markets hanno tenuto sorprendentemente bene in questo contesto: Alcune delle principali Borse come, per esempio, Mosca o Shanghai, da inizio anno stanno addirittura tuttora guadagnando. Il che è notevole, perché proprio queste Borse spesso sono particolarmente "suscettibili" agli sconvolgimenti quando vi sono delle nette correzioni sulle grandi Borse internazionali.



### L'Europa ha seguito il trend nella fase iniziale

Dopo la vendita sulle Borse USA e in Asia, il 6 febbraio 2018 hanno reagito con perdite dei corsi anche i mercati azionari europei. Il DAX e altri importanti indici europei, compreso l'indice più importante della zona euro (l'Euro Stoxx 50), sono finiti sotto pressione. La Borsa di Vienna ha subito massicci ribassi all'inizio delle contrattazioni: L'indice ATX è sceso del 5% circa in linea con il resto dell'Europa.



### Obbligazioni: i mercati dei titoli di Stato più liquidi traggono profitto dallo scenario di rischio

Sui mercati obbligazionari sono i mercati più liquidi dei titoli di Stato ad approfittare degli attuali sviluppi di mercato. Per le obbligazioni societarie assistiamo, in linea con le azioni, a prese di profitto.

### Correzione attesa da tempo – dati fondamentali globali più che intatti

Per gli investitori di più lunga esperienza questa correzione era attesa da tempo. Guadagni dei corsi superiori al 5% circa dall'inizio dell'anno degli indici più importanti come il Dow Jones, il Nasdaq e il DAX e, in precedenza, una fase di rialzo durata diversi anni hanno mostrato che era assolutamente giunto il momento per un'azione contraria. Proprio negli USA negli ultimi mesi sono ancora una volta salite significativamente le valutazioni azionarie. Per questo era necessaria una correzione. Questa correzione, che ha visto molti investitori prendere profitti, non modifica la buona situazione delle aziende. Sia i paesi sviluppati che i paesi emergenti mostrano prospettive di crescita positive. Si prevede addirittura un miglioramento rispetto al 2017. I dati congiunturali già pubblicati sono perlopiù superiori alle attese, le aspettative di inflazione salgono solo lentamente e la disoccupazione scende nettamente in molti paesi. Anche le aziende stesse sono molto solide: da mesi gli utili realizzati e attesi seguono una tendenza stabile e positiva. Anche le revisioni degli utili sono positive.

**Per Raiffeisen Capital Management, quindi, l'attuale correzione è un processo sano all'interno di un andamento positivo dei dati fondamentali e, dopo una fase di consolidamento che durerà probabilmente per le prossime settimane, cercherà di cogliere le opportunità che si presenteranno. Le forti oscillazioni non rappresentano ad ogni modo alcun motivo di panico per i professionisti dell'investimento.**



## Disclaimer

Il presente documento è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Le informazioni in essa riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopo di informazione e senza alcun impegno, si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. E' esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento o alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti d'informazione oppure per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato contenute in questo documento non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Data di aggiornamento: 6 Febbraio 2018, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

## Impressum

Titolare Media: Zentrale Raiffeisenwerbung, 1030 Vienna, Am Stadipark 9

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12 1190 Vienna

Immagine: iStockphoto.com

Per favore pensate all'ambiente prima di stampare.