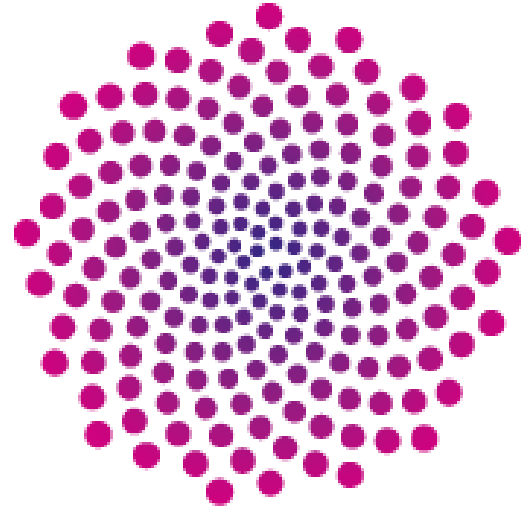


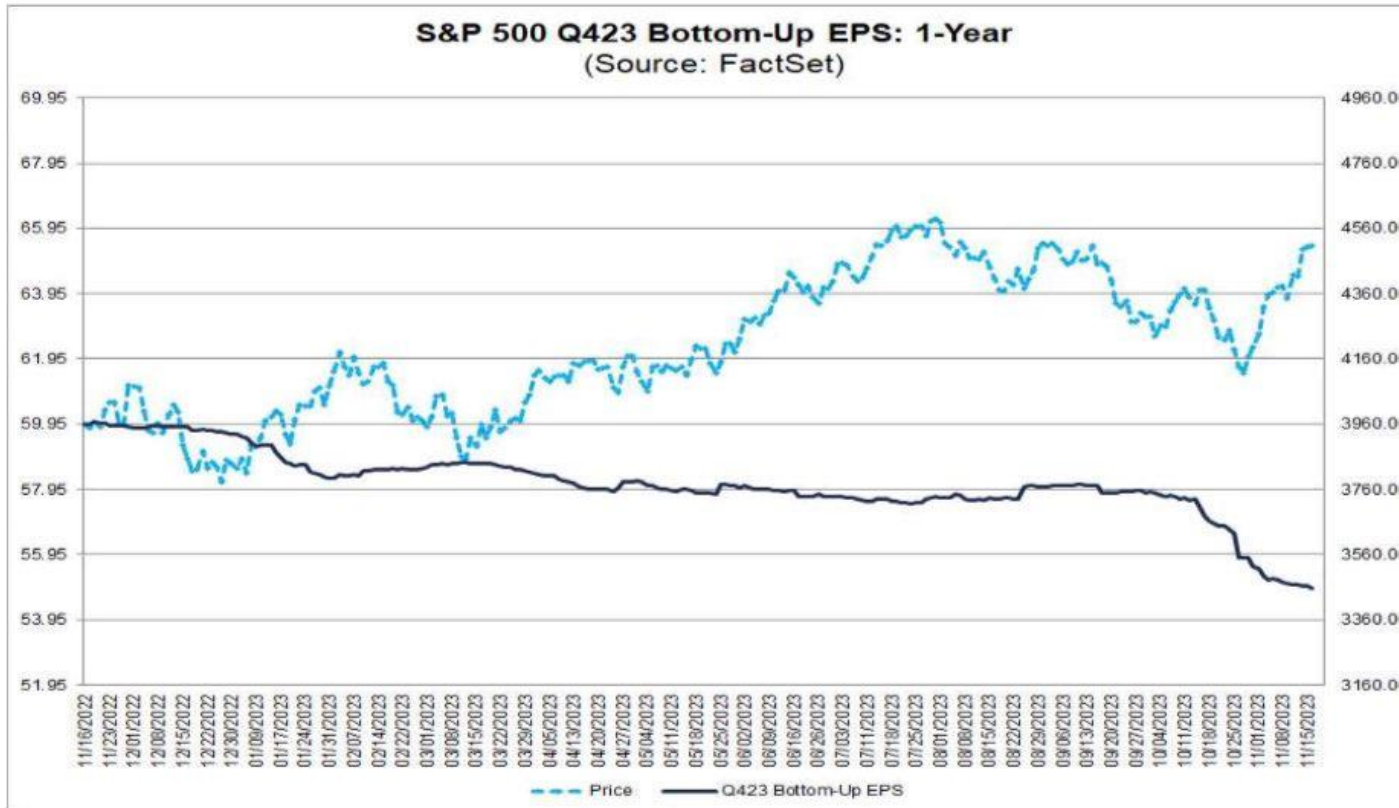


BRIGHTSIDE
CAPITAL

Pie In The Sky

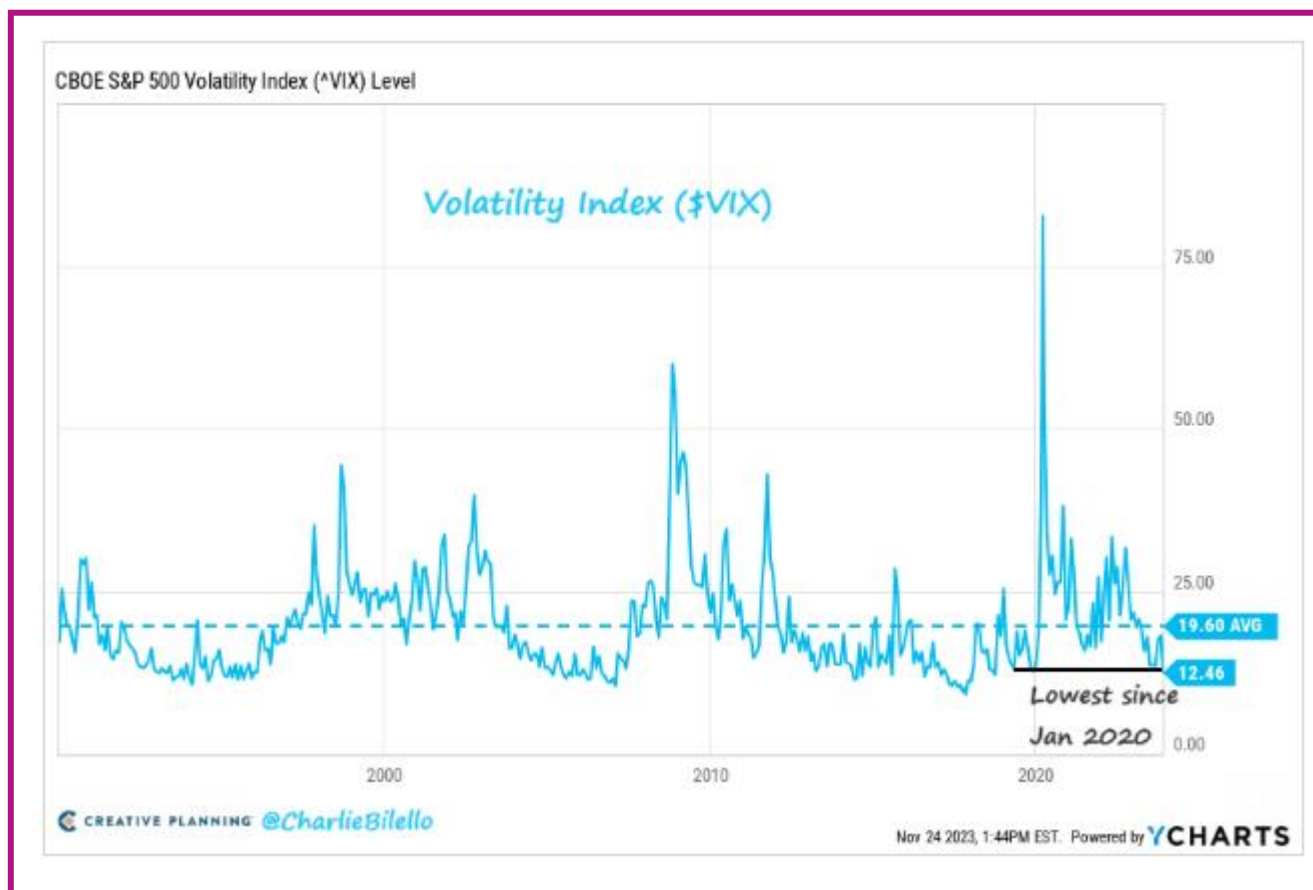
Dicembre 2023

Rally azionario vs stime sugli utili



Il rally azionario di novembre ha distolto l'attenzione da quello che sembra un quadro negativo che emerge dalle stime sugli utili delle aziende americane. Infatti, le aspettative per il quarto trimestre dell'anno sono scese considerevolmente nelle ultime settimane, in contrasto con la forza del mercato azionario.

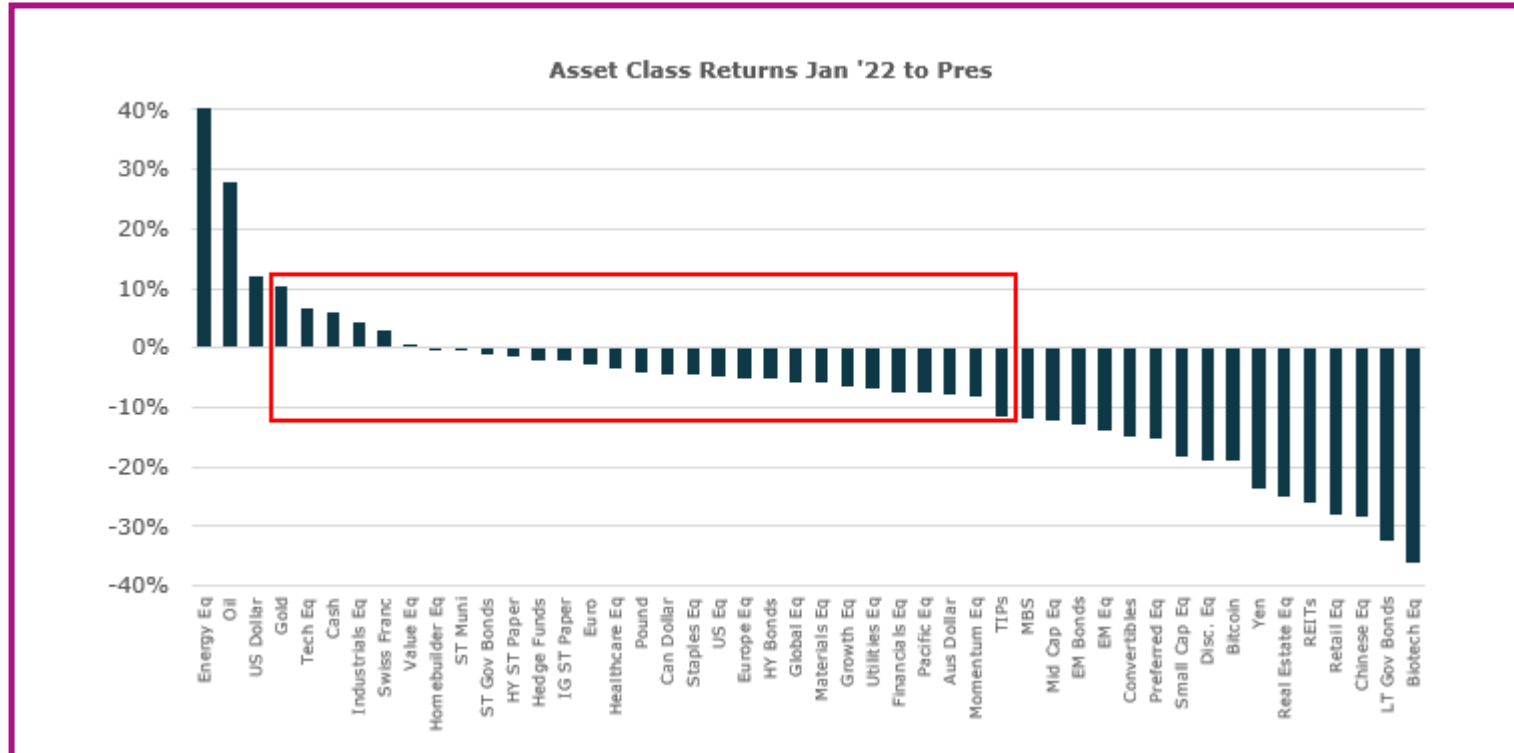
Volatilità



A novembre, con il rialzo azionario, l'indice VIX ha toccato il livello di 12.46, il minimo da gennaio 2020.

Il calo del 41% del VIX nelle ultime 4 settimane è stato il nono più grande ribasso mensile mai registrato (nota: l'indice VIX risale al 1990)

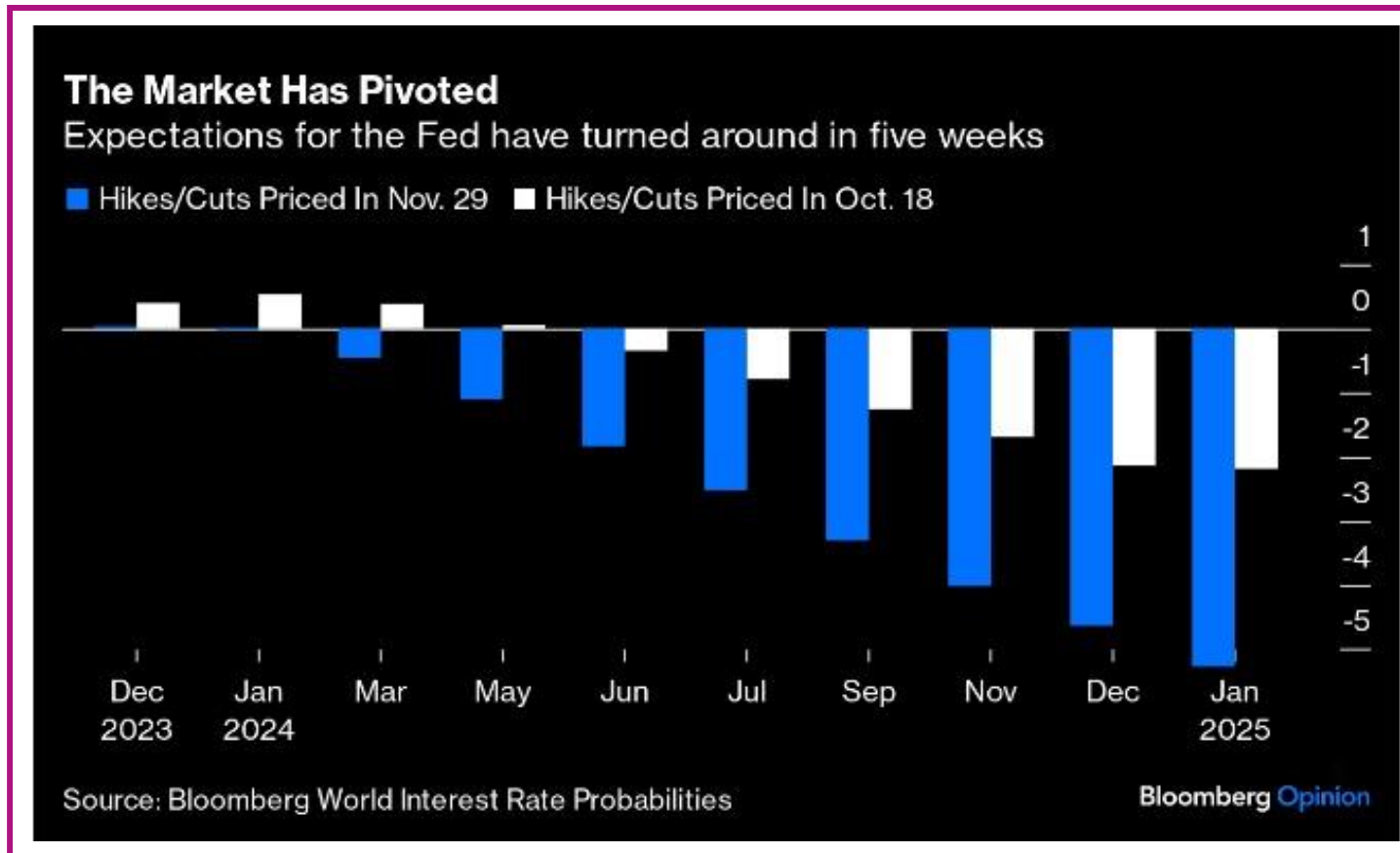
Ritorni delle varie asset class dal 2022



Nonostante buona parte delle classi di investimento abbiano recuperato parzialmente nel 2023 la performance negativa del 2022, solamente 4 hanno registrato nei 2 anni performance maggiori del 10%: azionario energetico, petrolio, dollaro e oro.

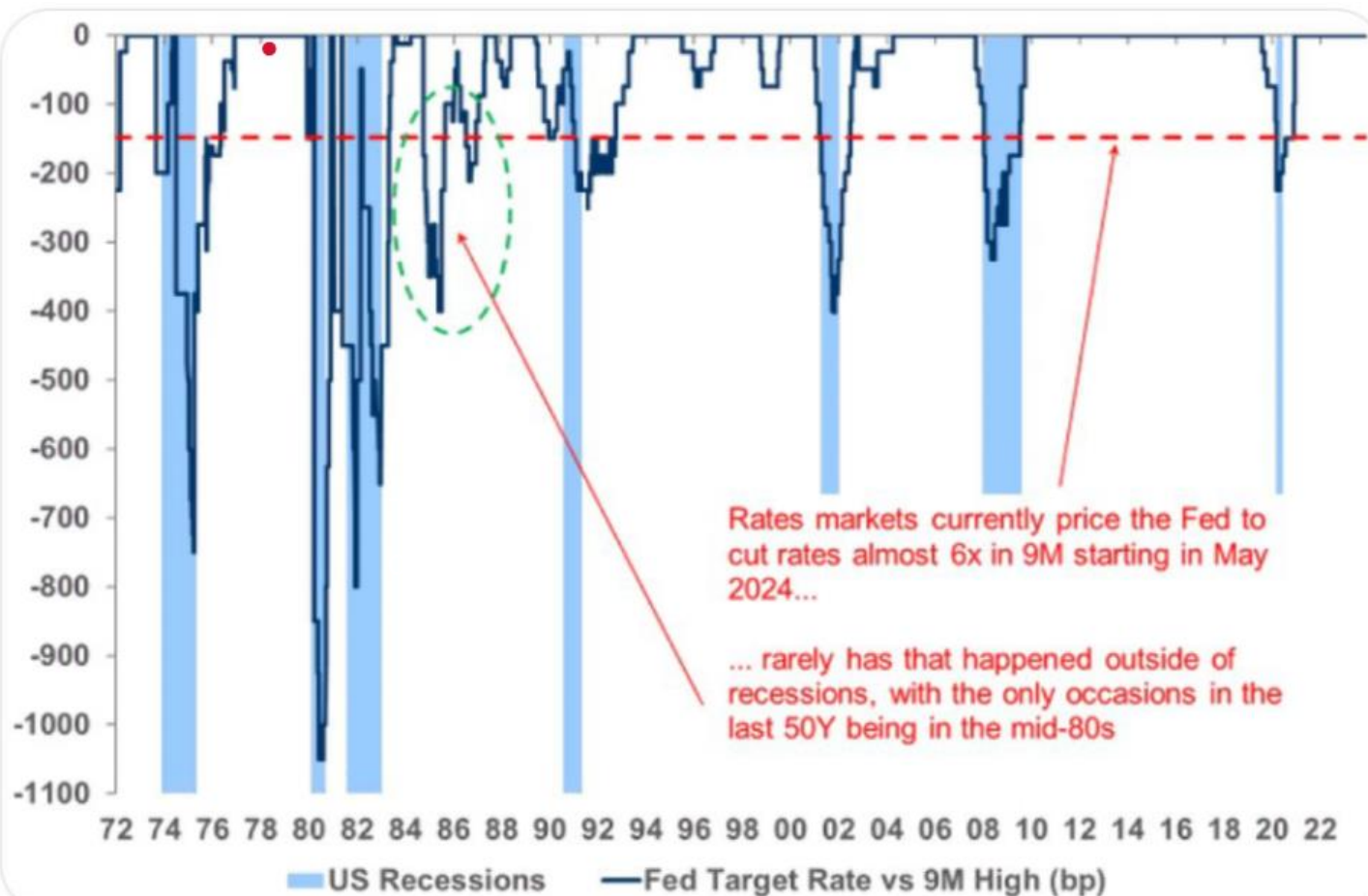
Nello stesso arco temporale, un investitore esposto solo al mercato azionario avrebbe visto rendimenti sostanzialmente prossimi allo 0.

Aspettative sul taglio dei tassi



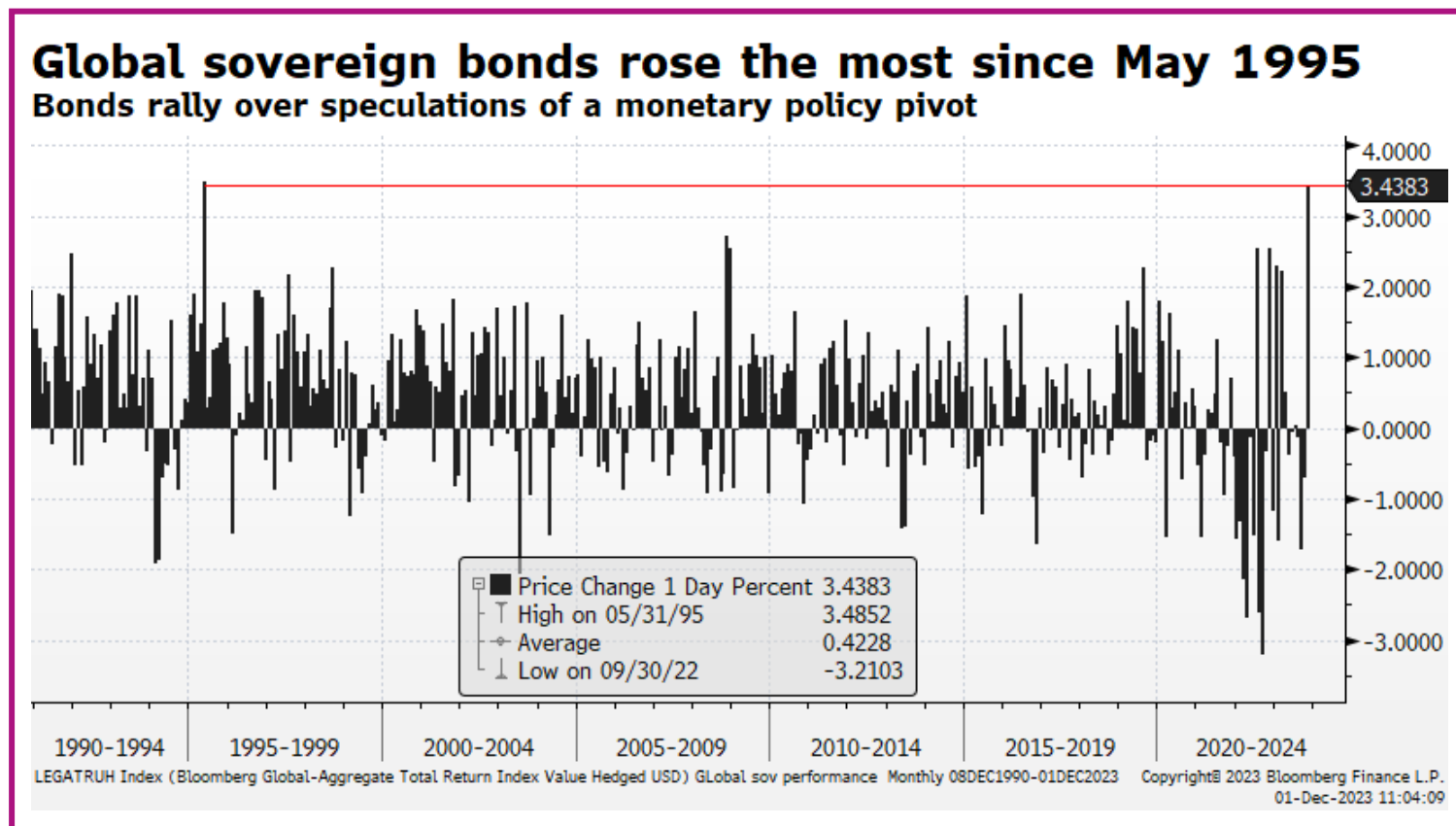
Con dati macroeconomici che indicano un rallentamento dell'inflazione e una crescita economica in rallentamento nel 2024, il mercato ha iniziato a prezzare una Federal Reserve più accomodante con 5 tagli dei tassi di interesse scontati entro gennaio 2025.

Taglio dei tassi e recessioni



I tagli prezzati dal mercato sono 6 in 9 mesi a partire da maggio 2024. Secondo il grafico di Morgan Stanley, tale ritmo di ribassi è avvenuto solamente in caso di recessioni, con la sola eccezione della metà degli anni 80 (cerchio tratteggiato verde)

Performance delle obbligazioni governative



A novembre, la performance delle obbligazioni governative globali è stata la migliore dal maggio 1995, quando l'allora presidente della Federal Reserve Greenspan si preparò per un primo taglio dei tassi dopo che l'economia americana dava segnali recessivi.

Una tale mossa ha posto le basi per un mercato rialzista nei 3 anni successivi, con l'indice S&P500 salito del 34% nello stesso anno, del 20.2% nel 1996 e del 31% nel 1997.

Il mercato non registra massimi da inizio 2022



S&P 500: Number of All-Time Highs (1929 - 2023)									
Year	# ATH	Year	# ATH	Year	# ATH	Year	# ATH	Year	# ATH
1929	45	1948	0	1967	14	1986	31	2005	0
1930	0	1949	0	1968	34	1987	47	2006	0
1931	0	1950	0	1969	0	1988	0	2007	9
1932	0	1951	0	1970	0	1989	13	2008	0
1933	0	1952	0	1971	0	1990	6	2009	0
1934	0	1953	0	1972	32	1991	22	2010	0
1935	0	1954	27	1973	3	1992	18	2011	0
1936	0	1955	49	1974	0	1993	16	2012	0
1937	0	1956	14	1975	0	1994	5	2013	45
1938	0	1957	0	1976	0	1995	77	2014	53
1939	0	1958	24	1977	0	1996	39	2015	10
1940	0	1959	27	1978	0	1997	45	2016	18
1941	0	1960	0	1979	0	1998	47	2017	62
1942	0	1961	53	1980	24	1999	35	2018	19
1943	0	1962	0	1981	0	2000	4	2019	36
1944	0	1963	12	1982	2	2001	0	2020	33
1945	0	1964	65	1983	30	2002	0	2021	70
1946	0	1965	37	1984	0	2003	0	2022	1
1947	0	1966	9	1985	43	2004	0	2023	0



CREATIVE PLANNING

@CharlieBilello

Note: Closing Prices

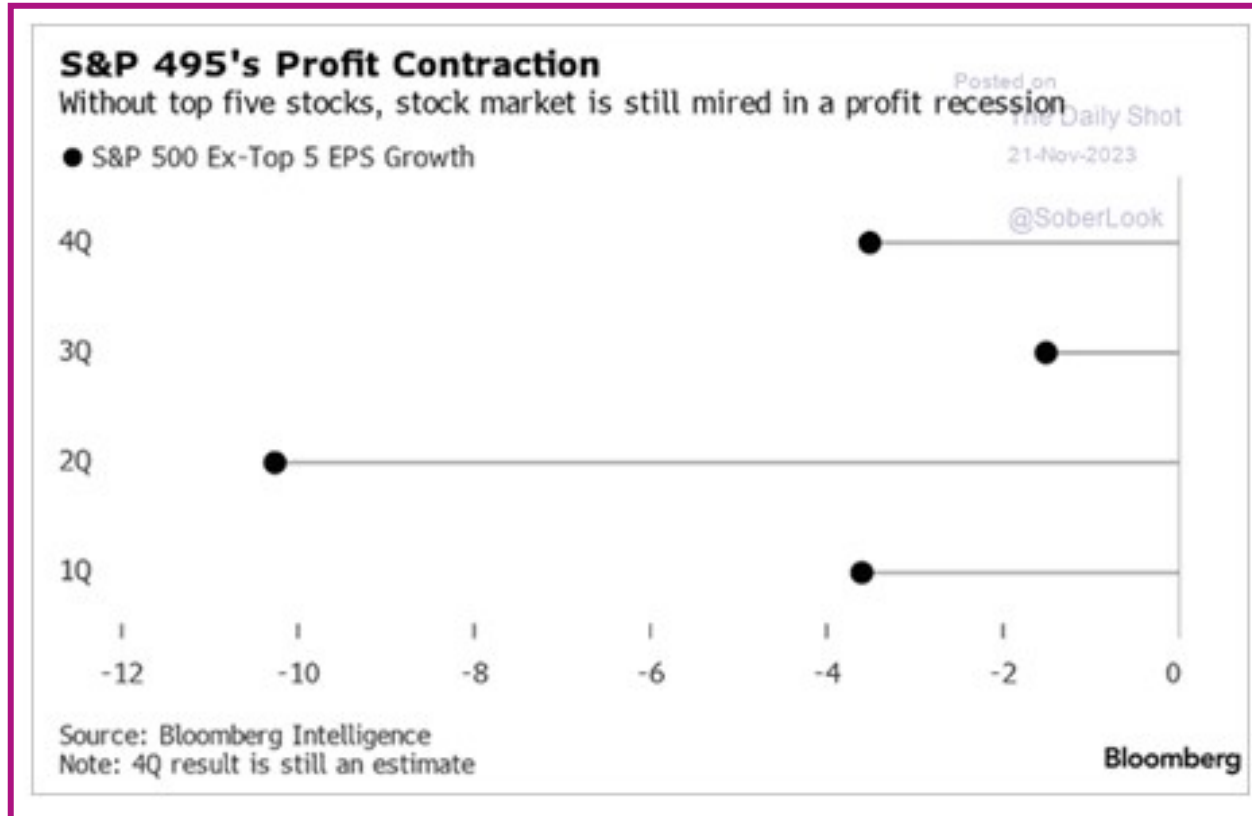
Se l'S&P 500 non riuscisse a raggiungere un nuovo massimo storico da qui a fine anno, il 2023 sarebbe il primo anno dal 2012 senza almeno un All-Time High.

L'oro tocca i massimi storici



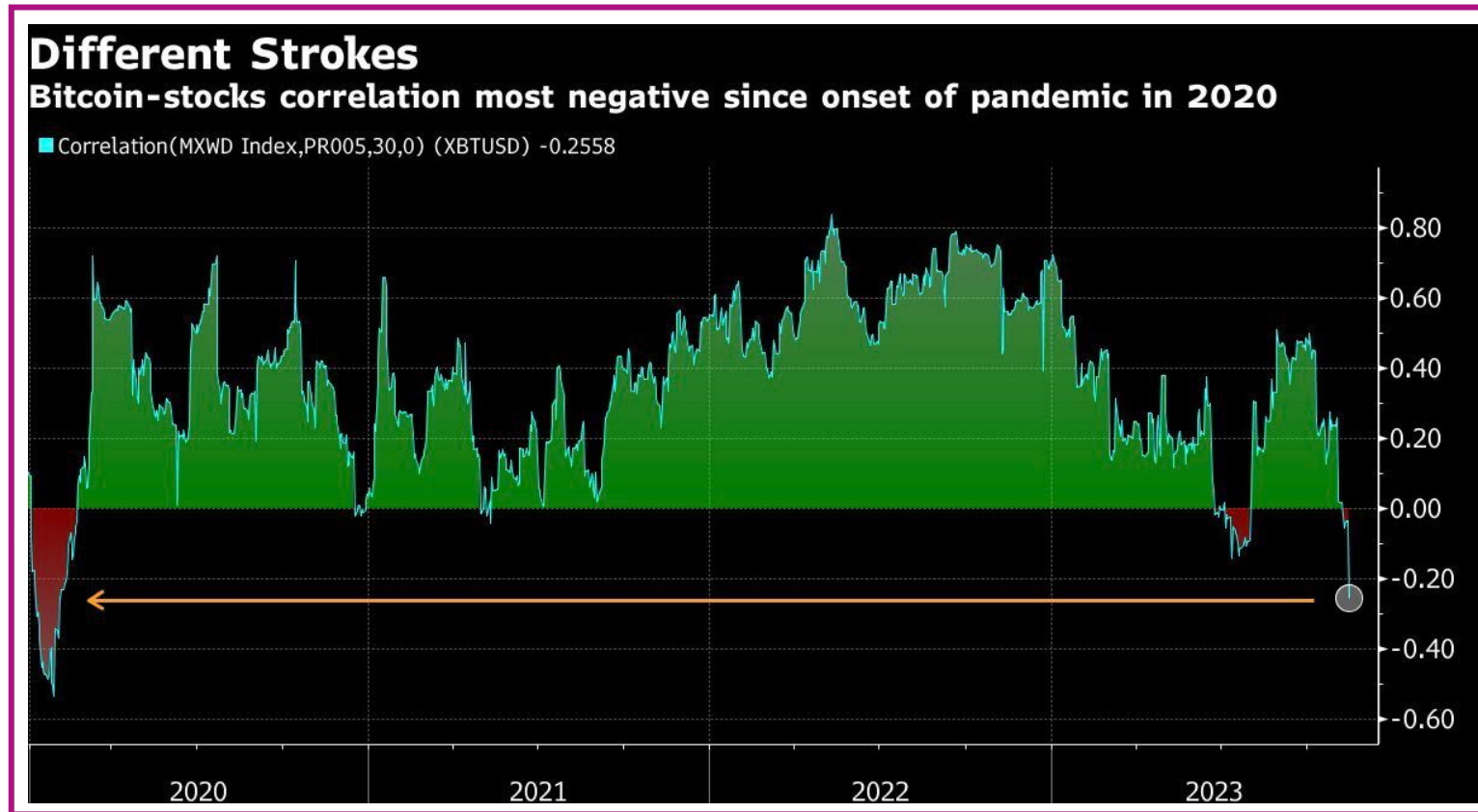
A raggiungere i massimi storici durante i primi giorni di dicembre è stato l'oro. Si tratta della quarta volta dal 2020.

Valutazioni del mercato senza le top 5 azioni



Dovessimo escludere le 5 azioni a più grande capitalizzazione del S&P500, la crescita degli utili per azione (EPS) avrebbe registrato una contrazione (rispetto allo stesso trimestre dell'anno prima) in ogni trimestre del 2023

Correlazione del bitcoin con l'azionario



A fine novembre, la correlazione tra il bitcoin e l'indice azionario mondiale risulta essere la più negativa dalla pandemia.