

## Stati Uniti

### STATUS DEL MERCATO

**S&P500**

13/05/2019

**DOWNTREND**



**NASDAQ**

13/05/2019

**DOWNTREND**



**Il mercato americano è in un downtrend.** La variazione settimanale del mercato americano è stata pari a -0,76% per l'indice S&P 500 e pari a -1,27% per l'indice Nasdaq Composite. Il **Vix** del 10 maggio e il **call/put ratio** di lunedì 14 hanno marcato il **bottom** del mercato, quantomeno nel breve periodo. La caduta verticale degli indici pari a -6,71% per l'indice Nasdaq e -6,03% per l'indice S&P500, rappresenta uno **shakeout** oppure è l'inizio di una correzione stile ottobre scorso? Il nostro modello con il segnale di **alert** del 7 maggio e il segnale di **sell/downtrend** del 13 maggio ci ha segnalato di predisporci ad un atteggiamento operativo di **difesa**. L'atteggiamento di offesa partito con il segnale di **buy/uptrend** del 4 gennaio ci ha consentito di cogliere ottime opportunità segnalate dalle nostre **liste**. Dal quadro complessivo - tecnico e fondamentale - è utile rilevare quanto segue:

1- I **tassi di interesse** sul Bond decennale dal livello massimo di 3,25% del 5 ottobre 2018 sono scesi al 2,36% del 15 maggio 2019 in un trend ribassista di lungo, medio e breve periodo. Il mercato azionario è molto sensibile al livello del tasso di interesse sul Bond (chart allegato).

2- La stagione degli **earnings** ha battuto le stime con il 78% delle società dell'indice S&P500 che hanno riportato. Significative le earning surprise e le revenue surprise, le migliori degli ultimi 4 trimestri.

3- L'attività di **buy back** da parte delle società è in rialzo.

4- Siamo nel **terzo anno presidenziale**, ne abbiamo già ampiamente dibattuto nei precedenti report.

5- Le stock **leader** di mercato hanno fatto registrare in questa settimana ripartenze e nuovi massimi.

6- Siamo in un **bull market secolare**.

Le correzioni sono necessarie per dare più forza e nuova linfa al bull market. In questo contesto è necessario armarsi di pazienza e disciplina aspettando il segnale del nostro modello. Coloro che hanno un approccio **bottom-up** possono individuare le vecchie e nuove leadership presenti nelle nostre liste (**Trend Setup e Top List**) da noi in parte già segnalate.

Le caratteristiche fondamentali e quantitative di tali stock leader rappresentano un'opportunità nell'attuale fase di mercato.

### Temi chiave:

- USA: Rendimento bond ai minimi dell'anno;
- USA: Retail sales rivisti al ribasso;
- USA: Fiducia consumatori ai massimi.

## Stati Uniti

---

### Top List:

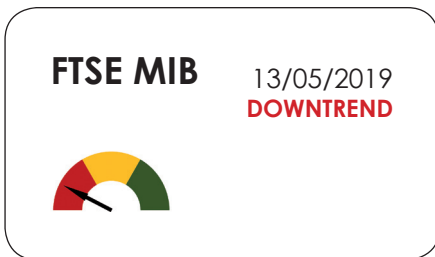
Il numero totale delle idee di investimento proposte è pari a 90. Tra i nuovi ingressi segnaliamo **Mercadolibre (MELI)**, **Hubspot Inc (HUBS)**, **Novocure Limited (NVCR)**, **Pulte Group Inc (PHM)**. Tra i titoli in uscita segnaliamo **Tencent Music (TME)**, **Cabot Microelectronics (CCMP)**, **K L A Tencor Corp (KLAC)**, **Amedisys Inc (AMED)**, **Cronos Group (CRON)**, **Huazhu Group (HTHT)**, **Iqiyi Inc (IQ)**. Segnaliamo tra i titoli più interessanti: **AVRL**, **COUP**, **CYBR**, **MDB**, **RPD**, **OKTA**, **PCTY**, **PLAN**, **ZS**, **WDAY**, **TEAM**, **TWLO** appartenenti al settore Computer-Software. Interessanti anche **AMD**, **ARGX**, **CP**, **FSLR**, **RUN**, **HZNP**, **ROKU**.

### Eventi in programma:

- martedì 21 maggio: Discorso del Presidente della Fed Powell; Vendite di abitazioni esistenti;
- mercoledì 22 maggio: Verbali di riunione del **FOMC**; Scorte OIL;
- giovedì 23 maggio: Richieste sussidi disoccupazione; Vendite di nuove abitazioni;
- venerdì 24 maggio: Principali ordinativi di beni durevoli.

## Italia

### STATUS DEL MERCATO



**Il mercato italiano è in un downtrend.** Gli indici del mercato italiano dopo il segnale di alert del 7 maggio è passato in **downtrend** il 13 maggio. Il sell-off, innescato dalle complicazioni subentrante nelle trattative sui dazi tra Usa e Cina, ed acuito dall'allargamento dello spread verso quota 295 pb, ha portato gli indici azionari ad attestarsi sotto la MA a 50 giorni segnando una significativa correzione dai massimi di circa il 7%. Il Ftse Mib, in un tentativo di rimbalzo dai minimi in area 20500, ha chiuso questa ottava con una performance positiva pari a +1,05%, che porta il progresso da inizio anno a +15,12%. Sorte diversa per il Ftse Mid cap, a conferma della maggiore debolezza mostrata da inizio anno. L'indice ha violato in maniera decisa anche la MA a 200 giorni stazionandovi abbondantemente sotto tale livello e mostrando minore reattività nel movimento di rimbalzo. La sua performance settimanale, pari a -1,09%, riduce sensibilmente i progressi messi a segno da inizio anno portandoli a +7,87%. Le vendite hanno investito, per motivazioni diverse, tutti i comparti, in particolare quello bancario per la vicenda dello spread e quelli che hanno nell'area asiatica un'importante canale di sbocco per il proprio business. A tenere meglio sono stati il comparto assicurativo, in particolar modo le Big cap del settore, ed il comparto delle utility, settore notoriamente difensivo.

Le prossime sedute rivestiranno un ruolo chiaro nella definizione degli sviluppi futuri per il mercato italiano ed europeo in generale. Oltre alle solite tematiche internazionali e alla stagione delle trimestrali in chiaro scuro, l'attenzione degli operatori sarà rivolta alle elezioni europee ed alle dichiarazioni dei politici nostrani che non perdono occasione per alimentare le perplessità sul rispetto dei vincoli sul debito. Resta da definire la tipologia dell'attuale movimento di rimbalzo dai minimi. Sarà importante decifrare in maniera puntuale se si tratta di un fisiologico movimento correttivo dopo i rialzi da inizio anno o se è l'inizio di un movimento ribassista di maggiore intensità. Attendiamo che il nostro modello **Market Status** ci dia indicazioni al riguardo.

Per gli operatori con un approccio bottom-up le nostre liste - **Trend Setup e Top List** - rappresentano un utile strumento per l'individuazione delle stock leader e vincenti nel medio-lungo periodo.

#### Temi chiave:

- ITA: Allargamento spread;
- EU: Elezioni Europee.

## Italia

---

### Top List:

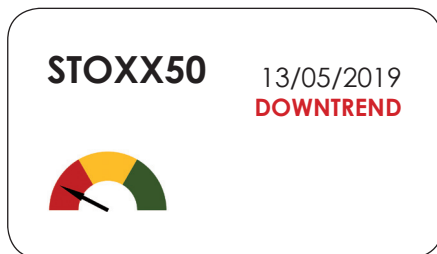
In questa settimana le idee di investimento nella nostra **Top List** si riducono a 34. Escono **Gefran (GE)** ed **Interpump (IP)**, entrambe vittime di trimestrali non gradite agli operatori. Opposti gli esiti delle due uscite, la prima con una performance dal suo ingresso nella lista pari a -12,45%, la seconda con una performance positiva pari a +12,75%. Tra i titoli presenti continua il momento positivo di **Amplifon (AMP)** che ha fatto segnare nuovi massimi in area 20,0, con una performance settimanale positiva di +6,13% porta a +18,56% il progresso dal suo ingresso in lista. La matricola **Neosperience (NSP)**, più volte indicata come vero leader della Top List, dopo aver raggiunto una performance pari a circa il +200%, in maniera fisiologica ha corretto da quelli che potrebbero rappresentare con buona probabilità un top di breve periodo. In un contesto in cui il mercato italiano ha invertito la tendenza di fondo, tra i titoli presenti nella lista sono degni di nota e da tenere in debita considerazione **Falck Renewable (FKR)**, **Nexi (NEXI)**, **Illimity (ILTY)** ed **Enav (ENAV)** che presentano nuovi pattern in formazione mettendo le basi per essere i nuovi leader del futuro movimento rialzista.

### Eventi in programma:

- mercoledì 22 maggio: Discorso del Presidente della BCE Draghi **EU**.

## Europa

### STATUS DEL MERCATO



**Il mercato europeo è in un downtrend.** Dopo il segnale di alert generato dal nostro modello in data 07/05/2019, il mercato europeo è passato in downtrend il 13/05/2019. Settimana ad alta volatilità quella appena terminata, con il driver principale del mercato rappresentato dalle trattative commerciali Usa/Cina. L' inizio di ottava è stato negativo per tutti principali indici in scia all'annuncio della Cina che, a partire dal primo giugno, aumenterà i dazi, fino al 25%, su 60 mld di dollari di merci statunitensi che sono attualmente tassate al 5% o al 10%. Lunedì 13 maggio è stato particolarmente negativo per il DAX (-1.51%) che ha toccato un minimo intraday a 11844 punti in corrispondenza della media a 50 giorni, che rappresenta al momento un valido livello di supporto.

Dopo l'avvio di settimana incerto si è registrata una serie di 3 chiusure successive positive per tutti i listini che hanno recuperato dai minimi di lunedì. L'indiscrezione, divenuta poi conferma, secondo cui l'amministrazione Trump ritarderà la decisione sulla imposizione di dazi sull'import di auto, ha avuto un impatto positivo sui mercati.

Nonostante la chiusura negativa di venerdì, la performance settimanale del Dax30 è stata pari a +1,50%, segnando un recupero dai minimi di oltre 3 punti percentuali. L'indice tedesco chiude significativamente sopra la MA a 50 e 200 giorni, confermandosi nell'attuale contesto il più forte tra quelli del vecchio continente. Performance più contenuta per l'indice paneuropeo Stoxx600, la sua performance settimanale è pari a +1,10%, cosa che però gli consente di chiudere sopra la MA a 50 giorni. Ottava con segno più anche per il Cac40 che chiudendo a 5438,23 punti fa segnare la performance settimanale migliore (+2,08%) e si riporta sopra la MA a 50 giorni.

La prossima sarà la settimana prima delle elezioni politiche europee di domenica 26 maggio, un altro driver da tenere in stretta considerazione insieme alla continua diatriba sui dazi. In questo scenario caratterizzato da incertezza, e con il segnale di downtrend dato su tutti i principali mercati europei in data 13/05/2019, suggeriamo di restare al momento alla finestra, preferendo principalmente un atteggiamento neutrale. Importante capire se siamo di fronte a un naturale movimento di ritracciamento dai massimi del trend rialzista partito a inizio anno, o se al contrario siamo agli inizi di un nuovo downtrend. Il modello ci fornirà le necessarie indicazioni. Per gli operatori con un approccio bottom-up le nostre liste - **Trend Setup e Top List** - rappresentano un utile strumento per l'individuazione delle stock leader e vincenti nel medio-lungo periodo.

#### Temi chiave:

- EU: Indice Zew rivisto al ribasso;
- EU: Produzione industriale rivista al ribasso;
- USA/EU: Rinvio dazi auto.

## Europa

---

### Top List:

Nella Top List europea, le idee di investimento presenti si confermano 27, questa settimana non si registrano variazioni. Segnaliamo **Carl Zeiss Meditec AG (AFX)** un titolo tedesco del comparto Chemicals che resta in prossimità dei massimi di area 90 euro. Sempre in Germania, per il settore Technology si conferma leader **Sap (SAP)**. Per le utilities annotiamo i nuovi massimi di **Iberdrola (IBE)** quotata a Madrid. In Francia degno di nota il recupero dai minimi di area 115 per **Airbus SE (AIR)** che ha terminato la settimana a 121 euro.

### Eventi in programma:

- lunedì 20 maggio: Indice prezzi produzione **GER**;
- mercoledì 22 maggio: Discorso del Presidente della BCE Draghi **EU**; Asta Bund 10Y **GER**;
- giovedì 23 maggio: PIL **GER**; Indice IFO **GER**; Indice direttori acquisti **EU**; Indice PMI **EU**; Asta Bonos 10Y **SPA**; Pubblicazione minute **BCE**.

## Giappone e Cina

### STATUS DEL MERCATO



**Il mercato giapponese e quello cinese sono in un downtrend.** La variazione settimanale per l'indice cinese è stata pari -1,95%. Il reversal day del 10 maggio ha segnato il bottom di breve. La settimana appena trascorsa è stata caratterizzata da un'incipiente volatilità con l'indice che è sceso i primi 2 giorni della settimana, è salito i successivi 2 giorni ed è sceso oggi, rispettando i minimi del reversal day. Rileviamo una contrazione significativa dei **volumi** nelle ultime 2 settimane. Le **autorità** stanno mettendo in atto tutta una serie di iniziative, fiscali, monetarie e la svalutazione della moneta per evitare forti contraccolpi alla economia reale ma la soluzione della guerra commerciale in atto passa necessariamente attraverso un accordo. Il pomo della discordia è il mercato delle telecomunicazioni **5G**. Il mercato cinese continua a mantenere appeal e suggeriamo di aspettare il segnale del nostro modello per ulteriore allocazione di rischio.

La variazione settimanale per l'indice giapponese è stata pari a -0,45%. Situazione molto critica per l'indice Nikkei che registra forti vendite da parte di investitori istituzionali. Rileviamo il break delle 2 importanti M.A. a 200 giorni e a 50 giorni. Suggeriamo di restare cash e/o short sull'indice.

#### Temi chiave:

- CINA: Svalutazione Yuan;
- CINA: Produzione industriale e retail sales negativi;
- CINA/USA: America banna Huawei.

#### Eventi in programma:

- lunedì 20 maggio: PIL **JPY**;
- martedì 21 maggio: Saldo della bilancia Commerciale **JPY**;
- venerdì 24 Indice prezzi al consumo **JPY**.

## Emerging market

### STATUS DEL MERCATO



**L'indice dei mercati emergenti è in un downtrend.** L'indice (ETF) ha chiuso la settimana con una variazione pari a -4,025%. Dal nostro segnale di alert del 7 maggio l'indice ha perso circa il 7% . Altra settimana campale per l'indice (ETF) che ha stazionato stabilmente sotto la M.A. a 200 giorni. Le complicazioni del Deal sui dazi, la forza del dollaro e specifiche situazioni dei mercati hanno fatto perdere all'indice circa il 10% dai massimi. Il break dell'importante M.A. a 200 giorni, accompagnato dalla rottura dell'area tra 41,2 e 41,6 potrebbe portare l'indice a rivedere i minimi di ottobre-dicembre. Sugeriamo di restare cash.

#### Temi chiave:

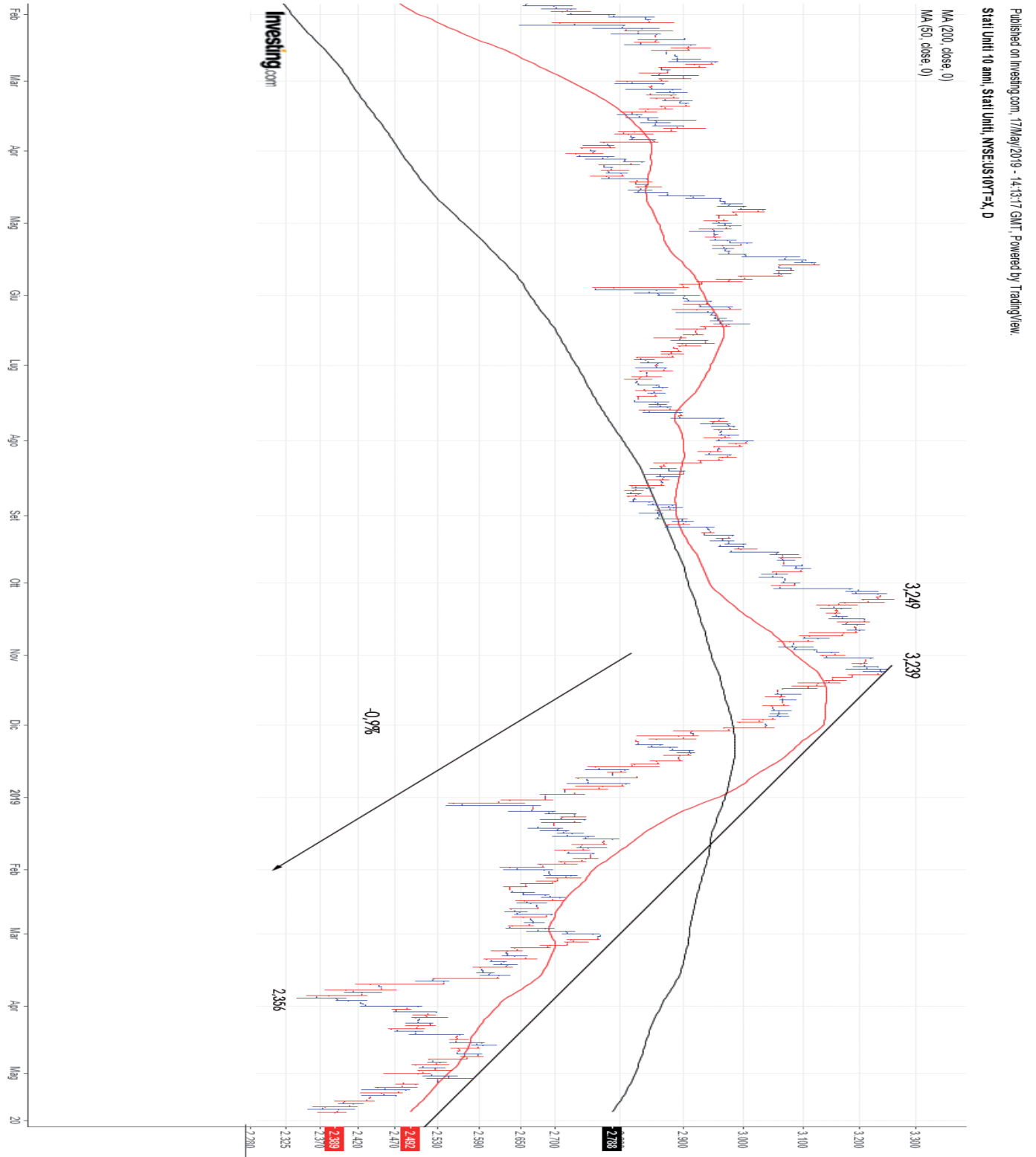
- CINA: Svalutazione Yuan;
- CINA: Produzione industriale e retail sales negativi;
- USA: Tensioni in Iran.

#### Eventi in programma:

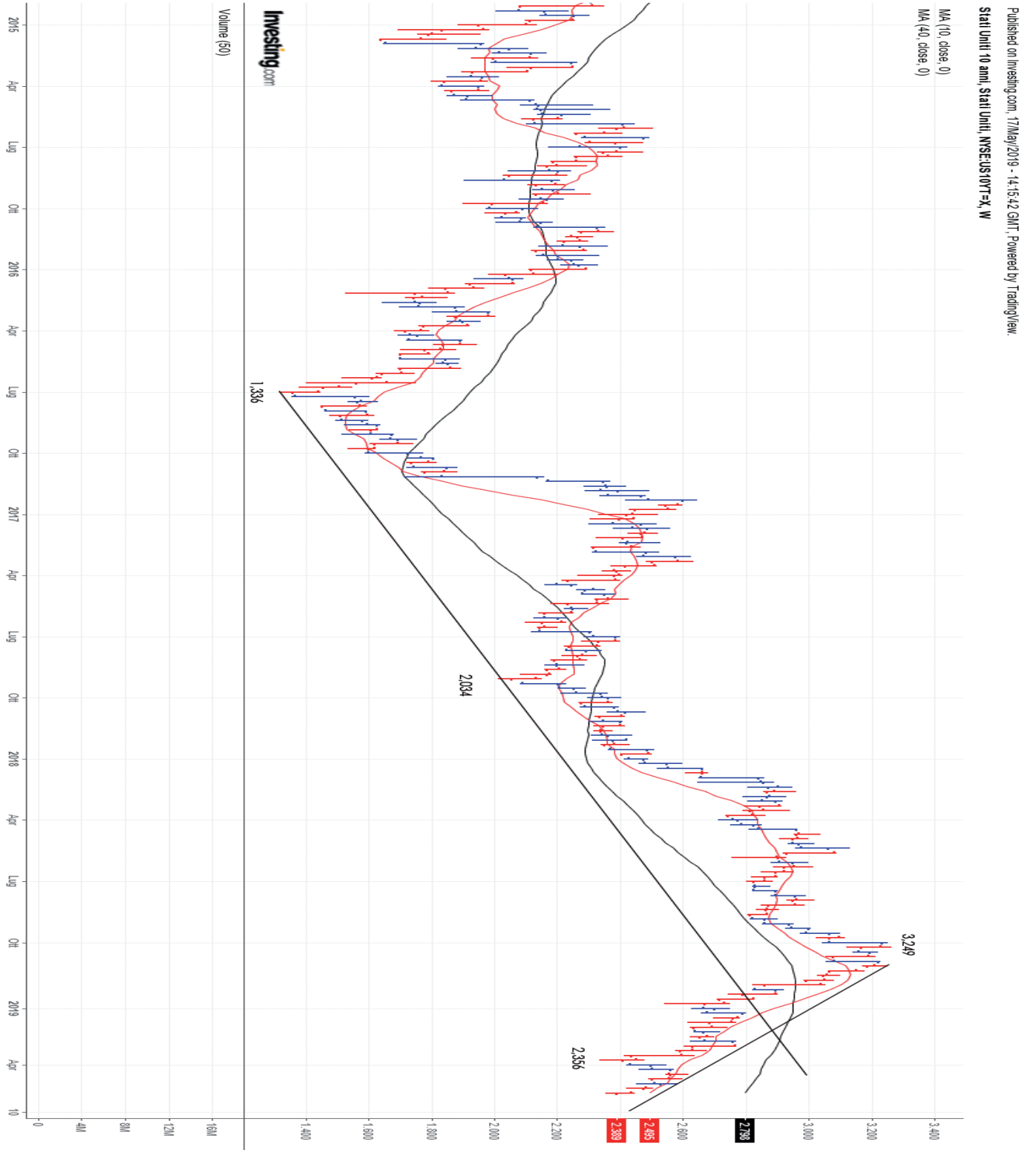
- lunedì 20 maggio: Panoramica sui mercati della BCB **BRA**;
- mercoledì 22 maggio: Indice prezzi al consumo e IPC **ZAR**;
- giovedì 23 maggio: Annuncio del tasso di interesse **ZAR**;
- venerdì 24 maggio: Indice di fiducia dei consumatori e IPC **BRA**.



# Bond 10Y USA: daily



# Bond 10Y USA: weekly



## Disclaimer

---

Ruffo & Partners Financial Advisor S.r.l. offre un servizio informativo attraverso notizie, dati ed analisi di approfondimento sui mercati finanziari mondiali.

Tutte le informazioni pubblicate, da noi o da terzi, non devono essere considerate in alcun modo una sollecitazione al pubblico risparmio o la promozione di alcuna forma di investimento.

Le informazioni fornite da Ruffo & Partners Financial Advisor S.r.l. devono essere intese a titolo di esempio generale, costituendo la personale visione degli autori.

Per quanto concerne i dati, Ruffo & Partners Financial Advisor S.r.l., opera nel migliore dei modi per assicurare l'accuratezza e l'affidabilità, senza tuttavia garantire l'esattezza e la completezza degli stessi.

Ruffo & Partners Financial Advisor S.r.l. non si assume pertanto nessuna responsabilità per eventuali perdite subite dagli operatori che abbiano utilizzato le informazioni e/o i dati rinvenuti dalle nostre analisi.

Tutte le decisioni operative finalizzate all'investimento rientrano pertanto nella responsabilità dell'operatore il quale deve sempre decidere liberamente l'allocazione delle proprie risorse finanziarie nella consapevolezza dei rischi che corre.

## Legenda

---

La sezione Market Outlook offre una panoramica dei principali indici indicando lo status del mercato.

Quando lo status è in **UPTREND** e l'indicatore è verde  nel mercato prevale il sentiment rialzista.

Quando lo status è in **DOWNTREND** e l'indicatore è rosso  nel mercato prevale il sentiment ribassista.

Quando l'indicatore è giallo - alert -  vi è un segnale di allerta indicando un possibile rallentamento o cambiamento della tendenza in atto.