

Financial Corner

**Venti di guerra anche
per i mercati finanziari?**



“Financial Corner”, il report settimanale sulle prospettive dei mercati finanziari che guarda ai temi del futuro, dell’innovazione e della sostenibilità.



Le **immagini satellitari** sembra stiano diventando l'alternativa quotidiana ai dati sulla pandemia. Riceviamo dallo spazio aggiornamenti *day by day* sullo **schieramento delle truppe sovietiche** ai confini dell'Ucraina. Ma i **mercati** cosa ne pensano?

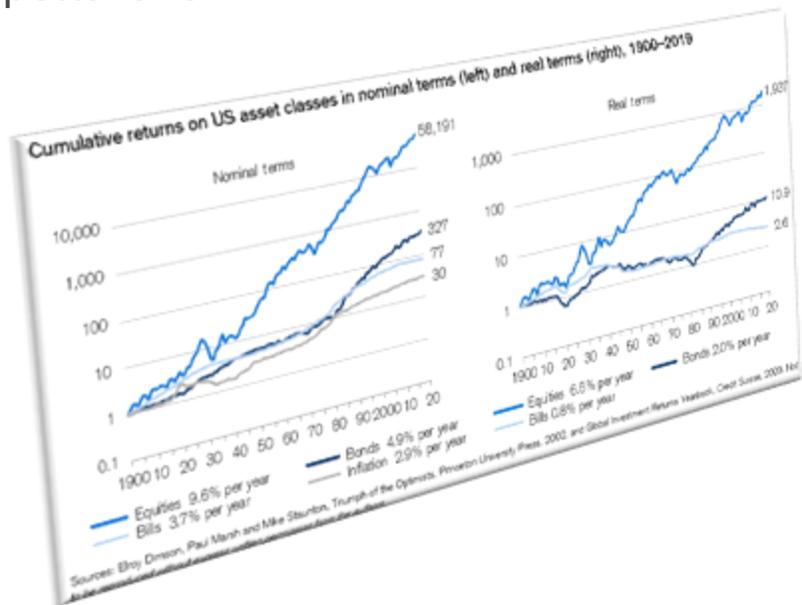
La Russia probabilmente non ha intenzioni reali di **invadere l'Ucraina**. Sembra sia piuttosto un modo per mettere sotto pressione l'Occidente ed evitare che **Kiev** entri nella **Nato** e nell'**Unione Europea**, cambiando così gli **equilibri strategici** ed **economici** ai confini occidentali del gigante russo.

Prescindendo però da considerazioni geopolitiche, i mercati hanno **mal digerito** le notizie che quotidianamente riceviamo.

Una precisazione è doverosa; sebbene molti **investitori temano** giustamente una **guerra** e gli **effetti sociali, politici ed economici** di vasta portata che potrebbero derivarne, tuttavia per quanto sorprendente possa apparire, i **mercati dei capitali**, in tempi di **guerra** si sono quasi sempre dimostrati piuttosto **resilienti**.

Gli **obiettivi** degli investitori quindi non dovrebbero essere rivisti a causa dei possibili scenari bellici, ma nel **breve-medio termine**, così come abbiamo scritto in numerose occasioni nei mesi passati, i **mercati sconteranno** una inevitabile quanto necessaria **volatilità**.

A conferma di quanto detto a proposito dell'**impatto dei conflitti** nei mercati finanziari, condividiamo alcuni dati che ci auguriamo possano in qualche modo **rasserenare** gli investitori con **posizioni di lungo termine**.
Se il **buonsenso finanziario** ipotizza che ai mercati dei capitali non piaccia l'**incertezza** che le guerre portano, tuttavia come evidenziato dai grafici, **le reazioni dei listini** durante i precedenti conflitti, **raccontano una storia differente**. Viceversa gli investimenti in **bond**, **non hanno fornito la protezione** che gli investitori si aspettavano.



	Large-Cap Stocks	Small-Cap Stocks	Long-Term Bonds	Five-Year Notes	Long-Term Credit	Cash	Inflation
1926-2013							
Return	10.0%	11.6%	5.6%	5.3%	5.9%	3.5%	3.0%
Risk	19.0%	27.2%	8.4%	4.4%	7.6%	0.9%	
All Wars							
Return	11.4%	13.8%	2.2%	3.7%	2.8%	3.3%	4.4%
Risk	12.8%	20.1%	6.4%	3.5%	5.5%	0.7%	
World War II							
Return	16.9%	32.8%	3.2%	1.8%	3.0%	0.3%	5.2%
Risk	13.8%	21.0%	1.9%	0.8%	1.1%	0.0%	
Korean War							
Return	18.7%	15.4%	-1.1%	0.7%	0.3%	1.5%	3.8%
Risk	11.1%	12.7%	3.0%	1.7%	3.2%	0.1%	
Vietnam War							
Return	6.4%	7.3%	1.9%	4.7%	2.7%	4.9%	4.1%
Risk	12.1%	21.1%	8.1%	4.4%	6.9%	0.3%	
Gulf War							
Return	11.7%	-1.2%	12.5%	12.5%	12.1%	7.0%	4.7%
Risk	19.4%	27.5%	8.4%	3.8%	6.7%	0.2%	

I **mercati**, come avevamo previsto, hanno **iniziato l'anno** con una **discesa** piuttosto **turbolenta**. E hanno confermato un trimestre difficoltoso per gli **investitori**. La **guerra** inizialmente ha sempre portato **agitazione nei mercati**, o meglio, più che la guerra in sé, l'**aspettativa** della guerra, o al limite l'**effetto sorpresa** di un atto di guerra.

Il **mix del conflitto** accompagnato dall'atteso **aumento dei tassi** da parte della **FED** ha alimentato la paura. Lo **scenario economico incerto**, ha fatto il resto.

End of day index data search

MSCI Indexes are recalculated daily around 1830 EDT. During this time the index levels may be unavailable for a short period of time.

[Download Data](#)

Add/ Remove Indexes

Graph





In realtà **il mercato aveva voglia di scendere**: questo è statisticamente **riscontrabile** negli anni delle **elezioni mid-term americane**. Tra l'altro quest'anno saranno più che mai **incerte**, con il **consenso di Biden finito ai minimi**, con la vice-presidente, **Kamala Harris**, fino ad ora piuttosto **deludente**, con **Trump** nuovamente **in rampa di lancio** ed una **società americana** che continua ad essere **drammaticamente divisa**, senza una via **d'uscita all'orizzonte**. Quando i **mercati scendono**, molti portafogli tradizionali **vanno in sofferenza**. Lo spostamento dell'**interesse** sul mercato **azionario**, fenomeno ormai in essere da anni, **rende** quindi molti **portafogli più vulnerabili**.