

# MARKET OUTLOOK

Sofia sgr, via Vincenzo Monti 6, 20123 Milano  
www.sofiasgr.it

## Segnali fondamentali sull'equity

Di Daniele Bevacqua

Nel Market Outlook Dec Jan abbiamo detto che ci aspettavamo una sorpresa positiva dagli utili delle aziende.

Il Chart sopra indica che quando la capacity utilization in USA fa un bottom, questo precede di 7 - 15 mesi una forte ripresa degli utili delle aziende S&P.

Questo è bene e indica che la ripresa della borsa come noi pensiamo possa continuare e soprattutto venire alimentata da elementi più sani e strutturali che non gli interventi quantitative e di spinta reflazionistica che le Banche Centrali hanno usato negli scorsi mesi per uscire dalla crisi. Un primo trimestre 2010 con utili in crescita, specie perchè per ora non previsti dal market consensus, potrebbe essere una molla importante per la crescita della classe equity anche in possibile calo della liquidità.

## M2 e crescita dell'S&P 500

M2 ha fatto un top. Probabilmente il calo di crescita di M2 è il motivo del ritracciamento/laterale delle borse. Se Bernanke vuole davvero meritarsi il suo titolo di salvatore dell'economia e la copertina di Times, pensiamo debba fare qualche intervento per ridare slancio a M2. La liquidità è elemento essenziale per la continuazione dei trend rialzisti di Borsa. In effetti il livello di crescita 10% è un top che dal 1960 non è mai stato superato (vedi chart 2) Perchè il livello di liquidità riprenda a salire è necessario che si allontani un po' dal livello top del 10%. Le aree in grigio sul grafico indicano le fasi di rallentamento prolungato di crescita di M2 e la relativa fase di calo di S&P 500. Probabile una fase di borsa laterale tipo quella che ha seguito la prima fase di rialzo dopo il minimo del 2003.

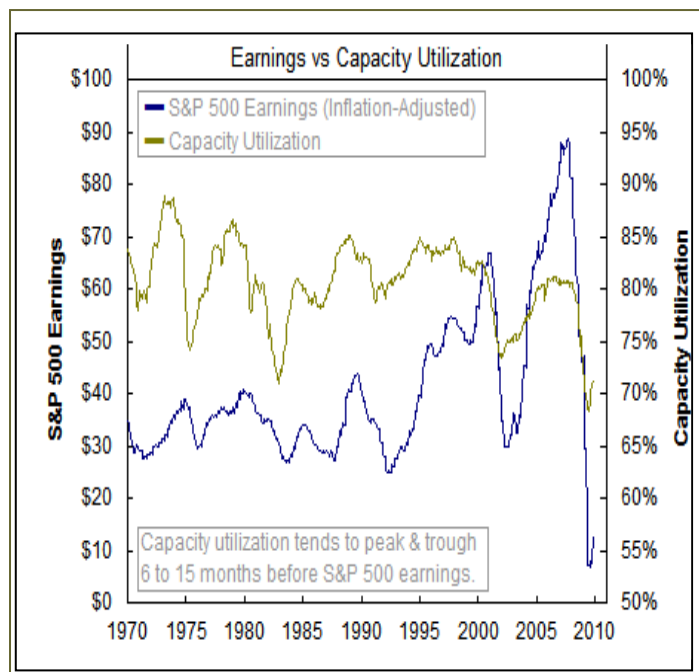


Chart 1 Tra qualche mese possiamo attenderci una crescita degli utili S&P 500

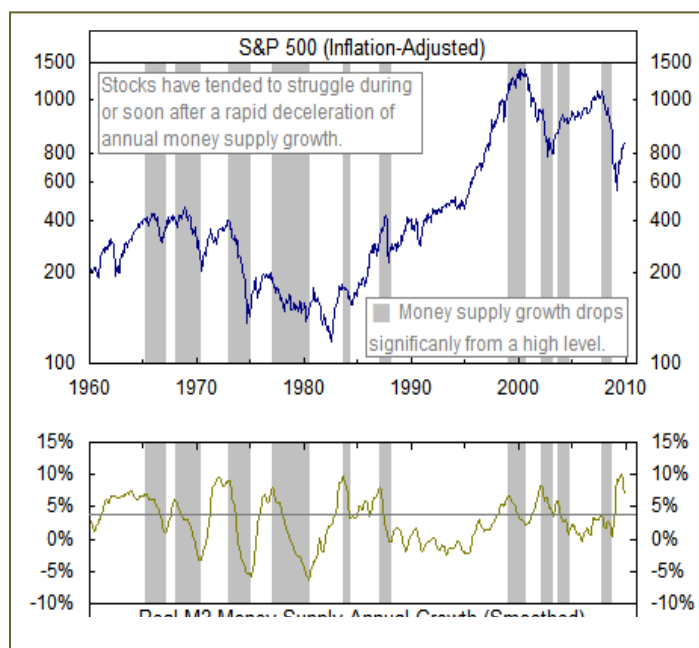


Chart 2 La crescita di M2 sta rallentando: può mancare il carburante all'equity?