

Anthilia Capital Partners SGR - Andrea Cuturi, chief investment officer

VINCE ANCORA LA LIQUIDITÀ

In Europa, riteniamo che l'inizio del 2015 sarà focalizzato sulle azioni di politica monetaria della Banca Centrale Europea. L'annuncio, già in gennaio di un *Sovereign Quantitative Easing* da parte della BCE è ormai alquanto probabile. Dimensione e caratteristiche del programma di acquisto saranno i veri driver del mercato. Nell'eterna battaglia tra fondamentali e liquidità quest'ultima avrà ancora la meglio, per cui abbiamo una visione positiva sul mercato *equity* europeo e italiano. Un ulteriore supporto verrà dalla svalutazione dell'Euro, i cui effetti sono già comparsi sulla Bilancia Commerciale e presto si vedranno anche sugli utili aziendali. Sul mercato americano, l'inizio di una serie di rialzi dei tassi, che ci attendiamo nel corso

del secondo trimestre, e un ulteriore rafforzamento del dollaro, con inevitabile impatto sui profitti aziendali, costituiscono un freno a significativi apprezzamenti degli indici. Inoltre, il calo del petrolio del 40% ha sì un effetto positivo sui consumatori americani, ma ha anche un impatto sugli utili del settore petrolifero, particolarmente pesato sugli indici americani. In altre parole, se il consumatore US è indiscutibilmente corto petrolio, Wall Street è lunga. Per questi motivi manteniamo una raccomandazione neutrale su Wall Street. Per gli emergenti, inevitabilmente il dollaro forte e le materie prime deboli restano un ostacolo. Il crollo del petrolio avrà però un effetto positivo per India e Cina, mercati sui quali siamo neutrali.