

Finlabo Market Update

16 Giugno 2015

Verso il default ?

La situazione greca appare sempre più preoccupante.

A due giorni dal vertice dell'Eurogruppo che dovrebbe decidere le sorti del paese Ellenico le distanze sembrano aumentare invece che ridursi e molti iniziano oramai a parlare di default o addirittura di Grexit.

Ma quali sono gli scenari che probabilmente potremmo avere di fronte? E quali le reazioni di mercato che potremmo aspettarci? A nostro avviso gli scenari possibili nel breve sono due, e ad entrambi potrebbe seguire un forte rimbalzo dei mercati.

Il primo scenario infatti è quello che si raggiunga in settimana l'accordo con l' Eurogruppo. E' evidente che se così fosse i mercati festeggerebbero e potremmo assistere ad un forte rimbalzo delle borse e dei mercati obbligazionari. La probabilità di questo scenario a nostro avviso non è altissima ma comunque rilevante (pensiamo un 40% circa).

Il secondo scenario vede invece un irrigidimento ulteriore delle posizioni ed un mancato accordo. A nostro avviso questo provocherebbe una forte reazione della BCE che farebbe una riunione straordinaria per:

- 1) Congelare l'ELA non essendovi più le condizioni di solvibilità del sistema bancario;
- 2) Aumentare sensibilmente gli acquisti sui titoli di stato degli altri paesi al fine di creare un firewall per impedire il contagio agli altri periferici.

Crediamo che di fronte ad uno scenario di questo tipo i mercati potrebbero fare un ultimo affondo seguito poi però da un poderoso rimbalzo non appena venisse annunciata la politica della BCE.

Inoltre un ipotetico "bank holiday", ovvero chiusura delle banche greche per qualche giorno e contemporanea imposizione di controlli sul capitale, potrebbe modificare gli equilibri politici greci e far prevalere la corrente governativa favorevole a trovare un accordo per rimanere nell'Euro.

Difatti non dobbiamo dimenticare che la Grecia ha tempo fino al 30 giugno per trovare i fondi per ripagare il Fondo Monetario Internazionale, e qualora vi fosse un accordo con l'Eurogruppo ci sarebbe tutto il tempo per trovare un prestito ponte e quindi poter fare la provvista per finanziare questo pagamento (ad esempio sarebbe sufficiente che la BCE aumentasse l'ELA e consentisse alle banche greche di acquistare ulteriori titoli di stato).

In definitiva crediamo che il mercato stia ormai scontando uno scenario piuttosto negativo sulla situazione greca e che lo spazio di *upside* sia ormai nettamente superiore al possibile *downside*, considerando soprattutto le possibili azioni che la BCE potrebbe intraprendere per calmare il mercato obbligazionario e ridurre al minimo il possibile effetto contagio.

Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'area 3.300/400 punti rappresenti un importantissimo supporto per l'ESToxx50 e crediamo quindi che da questi livelli possa iniziare un rimbalzo che potrebbe portare rapidamente l'indice verso l'area 3.600/3.700 punti.

Anche le quotazioni dei mercati obbligazionari offrono secondo noi un *entry point* interessante, soprattutto sui titoli periferici Italiani che potrebbero recuperare buona parte del terreno perso nelle ultime settimane.

IL FINLABO MARKET UPDATE È PUBBLICATO DA FINLABO RESEARCH, LA DIVISIONE RICERCA DI FINLABO SIM SPA

QUESTA PUBBLICAZIONE VIENE DISTRIBUITA AL SOLO FINE INFORMATIVO E NON RAPPRESENTA NÉ UN'OFFERTA NÉ UNA SOLLECITAZIONE DI OFFERTA DIRETTA ALLA COMPRAVENDITA DI PRODOTTI DI INVESTIMENTO O DI ALTRI PRODOTTI SPECIFICI. ALCUNI PRODOTTI E SERVIZI SONO SOGGETTI A RESTRIZIONI LEGALI E NON POSSONO ESSERE OFFERTI IN TUTTO IL MONDO IN MODO INCONDIZIONATO E/O POTREBBERO NON ESSERE IDONEI ALLA VENDITA A TUTTI GLI INVESTITORI. TUTTE LE INFORMAZIONI E LE OPINIONI ESPRESSE IN QUESTO DOCUMENTO SONO STATE OTTENUTE DA FONTI RITENUTE ATTENDIBILI ED IN BUONA FEDE, TUTTAVIA SI DECLINA QUALSIASI RESPONSABILITÀ, CONTRATTUALE O TACITA PER MANCANZA DI ACCURATEZZA O COMPLETEZZA. TUTTE LE INFORMAZIONI E LE OPINIONI COSÌ COME I PREZZI INDICATI SI RIFERISCONO UNICAMENTE ALLA DATA DELLA PRESENTE PUBBLICAZIONE E SONO SOGGETTI A CAMBIAMENTI SENZA PREAVVISO DA PARTE NOSTRA. L'ANALISI CONTENUTA NELLA PRESENTE PUBBLICAZIONE SI BASA SU NUMEROSI PRESUPPOSTI. PRESUPPOSTI DIVERSI POTREBBERO DARE RISULTATI SOSTANZIALMENTE DIVERSI. LE OPINIONI QUI ESPRESSE POSSONO DISCOSTARSI O ESSERE CONTRARIE ALLE OPINIONI ESPRESSE DA ALTRE AREE DI ATTIVITÀ DI FINLABO SIM SPA A SEGUITO DELL'UTILIZZO DI PRESUPPOSTI E/O CRITERI DIVERSI. IN OGNI MOMENTO FINLABO SIM SPA (O DIPENDENTI DI QUESTE SOCIETÀ) POSSONO AVERE POSIZIONI LUNGHE O CORTE IN QUESTI STRUMENTI FINANZIARI O EFFETTUARE OPERAZIONI IN CONTO PROPRIO O IN CONTO TERZI. ALCUNI INVESTIMENTI POSSONO NON ESSERE IMMEDIATAMENTE REALIZZABILI, DAL MOMENTO CHE LO SPECIFICO MERCATO PUÒ ESSERE ILLIQUIDO, E DI CONSEGUENZA LA VALUTAZIONE DELL'INVESTIMENTO E LA DETERMINAZIONE DEL RISCHIO POSSONO ESSERE DIFFICILI DA QUANTIFICARE.

IL RISULTATO PASSATO DI UN INVESTIMENTO NON RAPPRESENTA ALCUNA GARANZIA DELLA SUA FUTURA EVOLUZIONE. ULTERIORI INFORMAZIONI VERRANNO FORNITE SU RICHIESTA. ALCUNI INVESTIMENTI POSSONO ESSERE SOGGETTI AD IMPROVVISE E GROSSE PERDITE DI VALORE E ALLO SMOBILIZZO DELL'INVESTIMENTO È ANCHE POSSIBILE RICEVERE UNA SOMMA INFERIORE A QUELLA INIZIALMENTE INVESTITA O DOVER EFFETTUARE UN VERSAMENTO INTEGRATIVO. LE VARIAZIONI DEI CORSI DI CAMBIO POSSONO AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SUL PREZZO, SUL VALORE O SUL REDDITO DI UN INVESTIMENTO.

CONSIDERATA LA NOSTRA IMPOSSIBILITÀ DI TENERE CONTO DEGLI OBIETTIVI D'INVESTIMENTO, DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA E DELLE ESIGENZE PARTICOLARI DI OGNI SINGOLO CLIENTE, VI RACCOMANDIAMO DI RIVOLGERVI A UN CONSULENTE FINANZIARIO E/O FISCALE PER DISCUTERE LE IMPLICAZIONI, COMPRESSE QUELLE FISCALI, DELL'INVESTIMENTO IN UNO QUALUNQUE DEI PRODOTTI MENZIONATI NEL PRESENTE DOCUMENTO. PER GLI STRUMENTI FINANZIARI STRUTTURATI ED I FONDI IL PROSPETTO DI VENDITA È LEGALMENTE VINCOLANTE.

QUESTO DOCUMENTO NON PUÒ ESSERE RIPRODOTTO E COPIE DI QUESTO DOCUMENTO NON POSSONO ESSERE DISTRIBUITE SENZA LA PREVENTIVA AUTORIZZAZIONE DI FINLABO SIM SPA. FINLABO SIM SPA PROIBISCE ESPRESSAMENTE LA DISTRIBUZIONE ED IL TRASFERIMENTO PER QUALSIASI RAGIONE DI QUESTO DOCUMENTO A PARTI TERZE. FINLABO SIM SPA NON SI RITERRÀ PERTANTO RESPONSABILE PER RECLAMI O AZIONI LEGALI DI PARTI TERZE DERIVANTI DALL'USO O LA DISTRIBUZIONE DI QUESTO DOCUMENTO. QUESTO DOCUMENTO È DESTINATO ALLA DISTRIBUZIONE SOLO SECONDO LE CIRCOSTANZE PERMESSE DALLA LEGGE APPLICABILE.

© FINLABO SIM SPA 2015. TUTTI I DIRITTI RISERVATI.