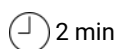


# Comprare azioni: non c'è altra scelta

3 gennaio 2020

DI REDAZIONE



## **De Luca (Gamma Capital Markets): “Considerando che la crescita degli EPS proseguirà nei prossimi anni, possiamo affermare che c'è ancora spazio di crescita”**

Nonostante i dati macro Usa abbiano rallentato fino all'estate per poi stabilizzarsi e siano decisamente peggiorati anche in Ue, con rischio di recessione in Germania e Italia, i risultati aziendali hanno invece battuto le stime nell'80% dei casi, mostrando una crescita media degli utili del 12%, seppur in rallentamento rispetto al 18% del 2018. Parte da questa premessa Carlo De Luca, responsabile dell'asset management di Gamma Capital Markets, secondo cui è possibile affermare che la politica monetaria di stimolo globale sincronizzata sia finita, o quanto meno avrà una pausa, che terminerà quando i dati macro torneranno eventualmente ad essere negativi.

“Al momento infatti – evidenza -, ad eccezione dell'Isme manifatturiero, tutti i dati sono in ripresa o quanto meno stabili, e questo offre una forte propensione al rischio per gli investitori: se i dati fossero positivi, allora sarebbe una buona notizia dato che il ciclo economico continua, se invece fossero negativi, sarebbe un problema per l'economia, ma a supporto ci sarebbero le banche centrali. In pratica, come qualcuno ha affermato, abbiamo un'opzione put sul mercato e, con i rendimenti nulli, non c'è altra scelta che comprare azioni”.

Prendendo in considerazione il principale indice mondiale, ovvero l'S&P 500, secondo De Luca possiamo comunque notare che, nonostante le valutazioni appaiano decisamente alte, con un p/e intorno a 21 volte gli utili, gli stessi livelli erano già stati raggiunti e oltrepassati verso gennaio 2018 con livelli poco oltre 21. “Il p/e medio è ora certamente più alto sia di quello relativo alla Zona euro sia di quello dei Paesi emergenti – spiega -. Tale condizione è giustificata per lo più dal peso all'interno dell'indice delle aziende del comparto tecnologico, con la sua componente fortemente