

Sergio Contegiacomo
Financial Advisor

Piazza Roma 39
12042 Bra (Cn)
Telefono: 0172/44191 - +39 335/8336372
e-mail: sergio.contegiacomo@allianzbankfa.it

IL VALORE DEL DENARO AI TEMPI DEL CORONA VIRUS

*Il buon senso c'era ma se ne stava nascosto
per paura del senso comune.*

A. Manzoni

*Chi ama il denaro, mai si sazia di denaro e
chi ama la ricchezza, non ne trae profitto*

Qoèlet 6.2.

Stiamo vivendo, tutti, in un tempo sospeso e vestiti di incertezza cerchiamo di definire il *domani* che intanto si è fatto rarefatto, a tratti indefinibile.

Parafrasando un vecchio detto, *la paura non fa 90, ma Covid-19.*

Se studiamo la storia, però, scopriamo che dalla peste di Atene del 430 a.C a oggi, è stato tutto un susseguirsi di pandemie provocate da virus e batteri: vaiolo, tubercolosi, sifilide, colera, morbillo, polio, ebola..., sono alcuni esempi di battaglie vinte.

L'influenza *Spagnola*, nel 1918, uccise 70 milioni di persone. La *solita* influenza annuale miete dalle 300 mila alle 600 mila vittime nel mondo. Il corona virus? I dati, al 30 marzo 2020, ci dicono che su 101.739 casi totali da inizio epidemia, i morti sono 11.591 (pari allo 0,019318% della popolazione italiana) e 14.620 i guariti.

La paura di morire distorce i numeri in modo terrificante.

Sergio Contegiacomo
Financial Advisor

Piazza Roma 39
12042 Bra (Cn)
Telefono: 0172/44191 - +39 335/8336372
e-mail: sergio.contegiacomo@allianzbankfa.it

Daniel Kahneman, premio Nobel per l'economia nel 2002, spiega molto bene la **differenza tra probabilità effettiva e probabilità percepita** e come questo influenzi il modo in cui prendiamo le decisioni. Abbiamo una innata *inclinazione alla negatività*, a vedere la pianta che cade e non la foresta che cresce, a considerare il numero dei decessi più di quello delle persone guarite.

Come possiamo dunque rispondere allora alla grande paura?

Non confondendo la paura della pandemia, con la paura di perdere soldi.

Questa è una crisi diversa dalle precedenti, ma essendo l'ultima per la *teoria della mera esposizione* **è la più importante perché ci tocca da vicino e la stiamo vivendo in diretta, sulla nostra pelle.**

Ma tutte le crisi hanno una cosa in comune: sono destinate a finire.

Ecco perché possiamo e dobbiamo tutti insieme evitare che questo tempo sospeso diventi tempo perso. E' il momento di **usare il buon senso e riflettere sul concetto di Valore e di Prezzo.**

Tutto ciò a cui attribuiamo importanza è un Valore per il quale si è disposti a pagare un prezzo. La gerarchia dei Valori che contano, che sono importanti per noi e inevitabilmente condizionano le nostre scelte, è strettamente personale (lavoro, famiglia, salute, denaro, fede, libertà, lealtà...), nonché mutevole con il trascorrere degli anni: ciò che è importante a 20 anni non lo sarà più a 50.

Quando viene minacciata la salute, però, tutto cambia repentinamente. Si modificano i comportamenti, si sconvolgono le priorità e al primo posto, come principale e unico valore, si mette la sopravvivenza.

Sergio Contegiacomo
Financial Advisor

Piazza Roma 39
12042 Bra (Cn)
Telefono: 0172/44191 - +39 335/8336372
e-mail: sergio.contegiacomo@allianzbankfa.it

E' un paradosso, ma è proprio mentre rischiamo di perdere la vita che le attribuiamo Valore, scoprendo che non esiste altra ricchezza che la vita stessa.

Ai tempi del coronavirus, l'unica cosa che conta è pensare di sopravvivere, costi quel che costi. Ciò spiega, per esempio, perché in questi giorni una mascherina antivirus, il cui costo di produzione oscilla tra gli 80 centesimi e i 3 euro, viene venduta a 60, 70 e anche 80 euro.

Cosa fa lievitare i prezzi ?

La scarsità dell'offerta, il contesto e la domanda elevata.

Chiunque di noi contraesse il Covid-19, diventerebbe disponibile a esborsare qualsiasi somma di denaro, pur di garantirsi la sopravvivenza, non è forse così? E se da ricoverati, venissero a mancare i ventilatori e/o i medici per curarci?

I **nostri soldi servirebbero a poco o nulla...** per essere pratici, sarebbero semplice carta straccia...

Cosa ha a che fare questo discorso con i mercati finanziari ai tempi del coronavirus?

Molto più di quanti si pensi.

Salute e soldi sono valori universali e hanno molte analogie.

In un mercato, qualsiasi esso sia (e quindi anche quello finanziario), affinché si formi un prezzo, vi devono essere contemporaneamente 3 elementi:

i compratori, i venditori e un'offerta di beni e servizi.

Sergio Contegiacomo
Financial Advisor

Piazza Roma 39
12042 Bra (Cn)
Telefono: 0172/44191 - +39 335/8336372
e-mail: sergio.contegiacomo@allianzbankfa.it

Cosa fa invece scendere repentinamente i prezzi ?

Gli eccessivi ordini di vendita, l'abbondanza dell'offerta, la domanda anoressica, il contesto, la speculazione, le fake news, gli algoritmi.

Questo è ciò che sta succedendo in questi giorni sui mercati finanziari, dove dopo i primi ribassi, per così dire *genuini*, l'abbondanza dell'offerta abbinata all'assenza di domanda, ha fatto impennare l'indice della volatilità (il cosiddetto Vix) costringendo molti algoritmi¹, a vendite forzate, compulsive e automatiche di tutto ciò che avevano in portafoglio.

A ciò si aggiunga che per panico e per speculazione si sono scatenate molte vendite *innaturali* di azioni e obbligazioni.

Tutto ciò da solo, però, non basta ancora a spiegare i crolli dei mercati finanziari.

Ad amplificare i movimenti c'è stato anche un altro *nuovo* fenomeno, spesso (troppo) sottovalutato: quello delle **fake news**.

E' difficile combattere insieme paura e fake news.

Chi pensa con certezza assoluta che le fake news siano prodotte da buontemponi, sbaglia. A produrre notizie false sono centrali internazionali con precisi interessi da salvaguardare che attaccano tre momenti fondamentali del nostro vivere sociale: economia, politica e scienza.

¹ Il trading algoritmico è una forma di speculazione finanziaria in cui un programma informatico crea in automatico gli ordini di compravendita e li invia a un mercato borsistico. Negli USA il 70% delle negoziazioni è generato da sistemi automatici.

Sergio Contegiacomo
Financial Advisor

Piazza Roma 39
12042 Bra (Cn)
Telefono: 0172/44191 - +39 335/8336372
e-mail: sergio.contegiacomo@allianzbankfa.it

Studi ci dicono che il 65% delle notizie false che condividiamo nelle cosiddette cascate informative, nei gruppi che si formano, come le echo chambers (gruppi profilati sulle nostre stesse opinioni) derivano dal fatto che **su certi temi non cerchiamo la verità ma conferma alle nostre convinzioni.**

Non cancelliamo cioè dalla nostra mente le notizie false anche se ci viene provato che sono false: qualunque smentita non ha la stessa forza delle fake news.

La disinformazione prodotta è utile a danneggiare un posizionamento in borsa, la reputazione di un individuo, di un'azienda, di un partito o di un intero paese o gruppo etnico.

Sono paura e odio generati dalle fake news, guidati dagli algoritmi dei social, a farci mettere ogni giorno in discussione tutto. Con il fine di guadagnare voti o denaro. Ed è quello che sta accadendo in questo periodo di Coronavirus, contesto assolutamente eccezionale, **una sorta di “Black Friday” dei mercati finanziari².**

Pochissimi stanno comprando azioni e obbligazioni di Valore, svendute da moltissime persone a prezzi stracciati, buttando, per portarla in metafora, *il bambino con l'acqua sporca.*

Vi siete mai chiesti, **in un qualunque mercato, cosa succederebbe se mancassero i compratori?**

² Il Black Friday (venerdì nero) è il nome utilizzato per indicare negli USA, il venerdì successivo al giorno del ringraziamento, che si celebra il quarto giovedì di novembre. Dal 1952 il giorno dopo il ringraziamento è considerato l'inizio della stagione dello shopping natalizio. In questo giorno si possono fare acquisti con sconti che arrivano anche al 90%.

Sergio Contegiacomo
Financial Advisor

Piazza Roma 39
12042 Bra (Cn)
Telefono: 0172/44191 - +39 335/8336372
e-mail: sergio.contegiacomo@allianzbankfa.it

I beni o servizi offerti avrebbero un prezzo pari a zero.

Pensate, per esempio, al mercato immobiliare e alla Vostra casa... Se decideste di venderla in assenza di un compratore essa avrebbe solo un beneficio d'uso (la potreste solo abitare) .

Cosa succederebbe invece se mancassero i beni e/o i servizi che cerchiamo, per esempio un ventilatore polmonare?

I soldi sarebbero solo carta straccia.

E' una situazione surreale e paradossale ma è quanto sta capitando in questi giorni: chiunque avesse dei soldi (non potendo uscire di casa) potrebbe farsene ben poco.

Cosa succederà alle mascherine e ai nostri investimenti passato il Corona Virus?

Le mascherine ritorneranno a essere prezzate a 2/3 euro e valere zero per noi italiani, mentre le azioni e le obbligazioni ritorneranno ad avere il prezzo pre crisi, una volta ripristinata la fiducia sui mercati e terminata l'emergenza sanitaria, mettendo la parola fine a un contesto assolutamente eccezionale.

La crisi è congiunturale e non strutturale, di natura sanitaria e non economica e finanziaria.

E il tempo sospeso ritornerà a essere un tempo ritrovato. Tutto andrà bene.

Bra, 31 marzo 2020

Sergio Contegiacomo