



THE MORNING BRIEF

05/04/20: di che cosa si parlerà oggi

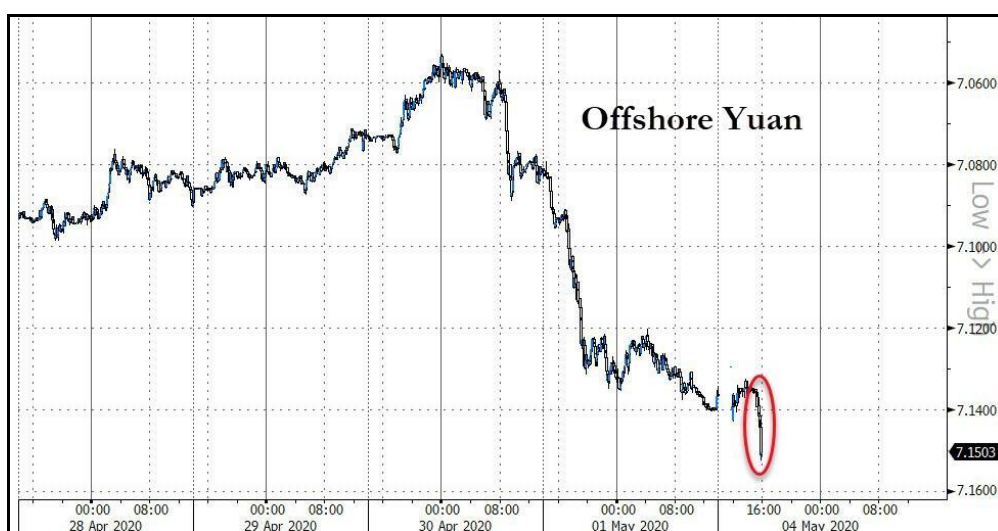
1. **Indici di Borsa, utili, e Warren Buffett** Qualcuno, ed in particolare le Reti che vendono Fondi Comuni di Investimento, ma pure le TV come CNBC, aveva riversato tutte le sue speranze su Warren Buffett. Ai Clienti si diceva, e si scriveva: "Warren Buffett compra azioni!". Sottotesto: fatelo anche voi. **I fatti, i numeri, ma soprattutto Warren Buffett, ci hanno detto che era una gran balla.** Buffett in realtà ha VENDUTO, come leggete anche oggi nella Sezione Operatività a voi dedicata. Come sapete, invece, noi di Recce'd nel portafoglio modello abbiamo COMPERATO, e forse lo faremo ancora. **Questa è una grandissima, eccellente occasione per fare qualche riflessione insieme sulla strategia di investimento: lo facciamo nella Sezione Operatività** [importante per: equity, obbligazioni e valute (globale)]



2. **Petrolio: e se adesso scende?** La nostra posizione sul petrolio per il momento resta ferma, anche se siamo pienamente consapevoli della volatilità. Della volatilità del recente passato, e di quella che potrebbe manifestarsi nei prossimi giorni. **Un po' di volatilità, nel nostro portafoglio così come nel vostro, oggi ci sta tutta e ci sta bene** [importante per: equity, obbligazioni e valute (globale)]



3. **Valute: cosa potrebbe succedere al dollaro USA?** Dobbiamo prepararci all'imprevedibile: ve lo abbiamo scritto nella vostra Lettera al Cliente di sabato, ne abbiamo fatto cenno, rapidamente, anche domenica nel nostro unico Post del Blog, e lo abbiamo ribadito anche nella nostra pagina MERCATI del sito. **Contatti, valutazioni ed esperienza ci fanno ritenere almeno probabile che nel comparto delle valute ci possano essere in questo 2020 notevoli sorprese** (riflesso della complessa situazione geopolitica globale) [importante per: equity, obbligazioni e valute (globale)]



L'operatività

Gestione del portafoglio: che cosa sta facendo Warren?

La confusione ed il caos dominano: nelle parole dei Governi, negli atti delle Banche Centrali, nei commenti delle banche globali di investimento, nelle teste degli investitori finali: da tutto questo deriva la sola certezza che tutti noi abbiamo oggi, **ovvero che la volatilità sui mercati finanziari rimane elevata e rimarrà elevata ancora per qualche tempo**. Appare dunque giustificato e di buon senso dedicare tempo, ed attenzione, a ciò che ci viene detto da un Grande Saggio del mercato azionario, come Warren Buffett, che ci ha parlato sabato scorso, 2 maggio. Ieri abbiamo iniziato, per voi Clienti, un lavoro di analisi che procede oggi riportandovi un secondo brano, a nostro giudizio di una certa utilità pratica nel contesto attuale, e poi una tabella (nella pagina successiva), con le principali posizioni assunte da Warren **nel suo portafoglio di titoli azionari**. Il quale portafoglio, da solo meriterebbe un'intera settimana di analisi: ma non c'è lo spazio, non c'è il tempo, e per questo lo affidiamo alla vostra lettura e lasciamo a voi di elaborare un commento. I nomi sono tutti molto noti.

*There is a more simplistic explanation of Buffett's style of investing at least in recent years: **he will buy the stock of companies that engage in massive buybacks, such as Apple, even though his annual letter bashes companies that buybacks stocks, and he will dump all companies that halt buybacks, of which IBM is the most famous example**. And since the quasi-bailed out airlines won't be repurchasing stock for years and years to come, it was only a matter of time before Buffett dumped them. It also means that Buffett may soon **liquidate many more sector holdings, starting with the banks** which have also suspended buybacks for the near future and may be forced to extend said suspension indefinitely unless there is a V-shaped recovery in the global economy. The banks will then be followed by consumer discretionary, railroads, and many more. In fact, it would explain why unlike 2008, **Buffett has not only not been buying any stocks despite major "bargains" but has actually been aggressive in liquidating his holdings, hardly an endorsement of the broader market**. "If we like a business, we're going to buy as much of it as we can and keep it as long as we can," he added. "And when we change our mind we don't take half measures." **His comments Saturday afternoon came after Berkshire reported a \$50 billion Q1 loss and only nibbled at equities during the violent stock market rout in March, mostly on his investment portfolio, even as the conglomerate's cash stockpile rose to a record \$137BN (more net cash than AAPL has) and up \$10 billion from the \$127 billion it reported at the end of 2019.***

Name of Issuer	As of Dec 31, 2019		As of Sept 30, 2019		Change Q3'19-Q4'19	
	Value (\$'000s)	Shares	Value (\$'000s)	Shares	Value (\$'000s)	Shares
Apple Inc	71,989,933	245,155,566	55,732,400	248,838,679	16,257,533	(3,683,113)
Bank Of America	32,578,803	925,008,600	27,047,843	927,248,600	5,530,960	(2,240,000)
Coca Cola Co	22,140,000	400,000,000	21,776,000	400,000,000	364,000	-
American Express Co	18,874,016	151,610,700	17,932,512	151,610,700	941,504	-
Wells Fargo & Co New	17,388,855	323,212,918	19,084,935	378,369,018	-1,696,080	(55,156,100)
Kraft Heinz Co	10,462,647	325,634,818	9,096,609	325,634,818	1,366,038	-
JPMorgan Chase & Co	8,296,382	59,514,932	7,004,312	59,514,932	1,292,070	-
US Bancorp Del	7,853,532	132,459,618	7,330,315	132,459,618	523,217	-
Moodys Corp	5,856,852	24,669,778	5,053,111	24,669,778	803,741	-
Delta Air Lines Inc	4,146,844	70,910,456	4,084,442	70,910,456	62,402	-
Bank Of New York Mellon Corp	4,014,575	79,765,057	3,659,172	80,937,250	355,403	(1,172,193)
Southwest Airs Co	2,895,985	53,649,213	2,897,595	53,649,213	-1,610	-
Davita Healthcare	2,893,575	38,565,570	2,200,937	38,565,570	692,638	-
General Motors	2,763,365	75,174,489	2,725,378	72,444,185	37,987	2,730,304
Goldman Sachs Group	2,760,252	12,004,751	3,803,424	18,353,635	-1,043,172	(6,348,884)
Charter Communications	2,632,339	5,426,609	2,236,414	5,426,609	395,925	-
Versign Inc	2,495,735	12,952,745	2,443,276	12,952,745	52,459	-
Liberty Media Corp	2,215,071	45,951,345	1,922,322	45,951,345	292,749	-
Visa Inc	1,984,686	10,562,460	1,816,849	10,562,460	167,837	-
United Contd Hldgs Inc	1,932,575	21,938,642	1,939,595	21,938,642	-7,020	-
Mastercard Inc	1,473,469	4,934,756	1,340,132	4,934,756	133,337	-
Pnc Fin Svcs Group Inc	1,384,160	8,671,054	1,215,335	8,671,054	168,825	-
Costco Wholesale	1,273,662	4,333,363	1,248,485	4,333,363	25,177	-
American Airlines	1,218,900	42,500,000	1,178,589	43,700,000	40,311	(1,200,000)
Amazon Com	992,844	537,300	932,705	537,300	60,139	-
Sirius Xm Hldgs Inc	974,372	136,275,729	852,404	136,275,729	121,968	-
M&T Bank	913,602	5,382,040	850,202	5,382,040	63,400	-
Occidental Petroleum	780,231	18,933,054	332,079	7,467,508	448,152	11,465,546
Synchrony Finl	749,116	20,803,000	709,175	20,803,000	39,941	-
Asalta Coating Sys Ltd	737,626	24,264,000	731,560	24,264,000	6,066	-
Store Cap Corp	693,471	18,621,674	696,637	18,621,674	-3,166	-
Globe Life Inc	668,730	6,353,727	608,433	6,353,727	60,297	-
Liberty Global Plc	610,174	27,137,968	664,611	27,137,968	-54,437	-
Stoneco Ltd	565,112	14,166,748	492,719	14,166,748	72,393	-
Kroger Co	549,073	18,940,079	-	-	549,073	18,940,079
Restaurant Brands Intl Inc	538,106	8,438,225	600,295	8,438,225	-62,189	-
Suncor Energy Inc New	492,624	15,019,031	339,738	10,758,000	152,886	4,261,031
Teva Pharmaceutical Incls Ltd	423,843	43,249,295	297,555	43,249,295	126,288	-
Rh	364,732	1,708,348	206,336	1,207,844	158,396	500,504
Biogen Inc	192,414	648,447	-	-	192,414	648,447
Liberty Latin America Ltd	77,384	3,998,874	68,293	3,998,874	9,091	-
Johnson & Johnson	47,714	327,100	42,320	327,100	5,394	-
Travelers Companies Inc	42,780	312,379	885,953	5,958,391	-843,173	(5,646,012)
Procter & Gamble Co	39,393	315,400	39,229	315,400	164	-
Mondelez Intl Inc	31,836	578,000	31,975	578,000	-139	-
Phillips 66	25,339	227,436	530,702	5,182,637	-505,363	(4,955,201)
VOO ETF	12,719	43,000	-	-	12,719	43,000
SPY ETF	12,681	39,400	-	-	12,681	39,400
United Parcel Service Inc	6,953	59,400	7,117	59,400	-164	-

- Represents New Position

Source: Edgar, Zero Hedge

L'analisi

Crisi delle economie reali: adesso, tutto è velocissimo

Non è tanto importante "quanto sono brutti" (un po', già lo sapevamo), anzi a noi dice poco o nulla. Al contrario, ci dice molto il fatto che oggi è il 5 maggio. Secondo noi, il punto, l'importanza dei dati, la loro rilevanza per la nostra attività di gestori di portafoglio (ma pure per chi non fa questo mestiere) sta nella rapidità del cambiamento. Tre anni, cancellati in 60 giorni: **un qualcosa che ci dice che siamo in una EPOCA nuova.** Le cose, funzionano diversamente. Lo stesso messaggio arriva dal grafico sotto che oggi esamineremo con maggiore attenzione. **Perché i dati che leggiamo e leggete tutti ogni giorno (incluso, probabilmente, quello di venerdì prossimo dagli Stati Uniti per gli occupati) per i mercati non contano?** Come spiegare la voragine che separa i dati macroeconomici attuali con un indice della Borsa di New York che va a cercare la soglia psicologica di 3000 punti con l'indice S&P 500? Tutto sta in quella Fase 2 del grafico: mercato, operatori, commentatori, Trump e Kudlow, Conte e Merkel, tutti **VOGLIONO CREDERE assolutamente che le cose andranno così. Che la Fase A o Fase 2, iniziata ieri in Italia** porterà i livelli di produzione e di reddito, il PIL e la spesa per consumi, dove stava più o meno a metà 2018, negli Stati Uniti e anche in tutto il Mondo. Che cambierà pochissimo. Noi di Recce'd per voi Clienti siamo partiti, nove giorni fa dalla domanda "Come stanno davvero le economie reali?". Ma come vedete, almeno fino ad oggi, la domanda centrale per i mercati finanziari è "Come staranno, tra tre-sei mesi le economie reali?" **Il mercato vota a maggioranza, e la maggioranza oggi crede nella Fase A qui sotto.**

