

## 25 04 2009 Cosa dice il sondaggio semestrale di Barron's dei gestori azionari

L'S&P è sugli 870\$, dopo un minimo a 667 e un massimo un anno fa sui 1.300 circa.

E' un valore basso o alto? E' uscito il sondaggio semestrale di Barron's dei gestori azionari americani, gente che per statuto compra in prevalenza; vanno anche short ma poco perché sono gestori di fondi comuni. Solo il 54% è toro e in questo 54%, il valore dell'S&P che si aspettano a fine anno è in media 906\$.

Quindi siamo oggi, ad aprile, vicino al massimo che si aspettano PER DICEMBRE 2009 i gestori ottimisti. Poi ci sono quelli pessimisti che sono un 13% del totale (il resto un 28% sono neutrali), che si aspettano 760\$ per fine anno. Se fai una media, siamo ora su livelli dell'S&P che sono inferiori a quello che la media dei gestori americani si aspetta per dicembre!

Cioè, questo è un sondaggio fatto forse otto giorni fa e, al momento, quando arrivi vicino a 900\$, sei sul valore che si aspettano per dicembre (e questo gli ottimisti), ovvero probabilmente vendono su quel livello.

Notare che per le azioni europee il rapporto è: ottimisti/pessimisti 18/38, per le azioni europee invece ottimisti/pessimisti 55/13 (per i **Treasury Bond** ottimisti/pessimisti 3/84 !! nessuno li vuole!).

### Spring 2009 Big Money Poll

Listed below are consensus responses to survey questions.

#### Describe your investment outlook through December 2009.



#### Predict the value of these market measures at year end 2009 and mid year 2010.

	Bulls Dec. '09	Bears Dec. '09
DJIA	8676	7300
S&P 500	906	756
NASDAQ	1684	1444
	Bulls June '10	Bears June '10
DJIA	9488	7596
S&P 500	1003	782
NASDAQ	1841	1476

#### Industries: Pick the best and worst performer for the next 6-12 months.

	Best	Worst
Basic Materials	8.9%	4.0%
Capital Goods	5.9	5.9
Consumer Cyclical	8.9	20.8
Consumer Staples	5.9	14.9
Energy	15.8	3.0
Financial	24.8	12.9
Health Care	5.9	17.8
Technology	17.8	1.0
Transportation	1.0	6.9
Utilities	0.0	10.9

#### Predictions.

	Dec. '09	June '10
GDP Growth Rate	-0.17%	2.02%
S&P 500 Profits	-9.69	10.21
P/E Multiple (S&P) 500	13.70x	14.35x
U.S. Inflation Rate (CPI)	1.45%	2.49%
Yield on 90-day T-Bills	0.56	1.08
Yield on 10-year T-Notes	3.19	3.83
Oil (Nymex bbl)	\$54.42	\$63.24
Gold (troy ounce)	\$931.25	\$981.03

#### Are you bullish, bearish or neutral about the following assets

	Bullish	Neutral	Bearish
U.S. Treasuries	3%	13%	84%
Corporate Bonds	51	39	10
U.S. Dollar	17	41	42
Oil	58	37	5
Real Estate	10	35	55
European Stocks	18	44	38
Asian Stocks	55	32	13
Latin American Stocks	42	36	22
Gold	32	44	24
Cash	11	46	44
Municipal Bonds	39	42	19

#### Name your favorite stocks.

General Electric, Apple, Berkshire Hathaway, Chesapeake Energy, Loews, Monsanto, Wells Fargo

#### Which stocks do you consider most overvalued?

Amazon.com, Google, Netflix, AIG, Apple, Citigroup, Wal-Mart Stores, Bank of America, ExxonMobil, Procter & Gamble, Salesforce.com