

PSICOLOGIA E FINANZA

Quando la Borsa anticipa lo scenario che preferisce

Il rally spinto anche dall'inconscia volontà di mettersi alle spalle la crisi

Vittorio Carlini

Il «wishfull thinking». In parole semplici: valutare un evento come più probabile perché è il più desiderato. È un tipico «bias» cognitivo, ben conosciuto dalla finanza comportamentale. Un atteggiamento che, in qualche misura, può ricondursi a ciò che è accaduto di recente in Borsa. Un esempio? La comunicazione sull'arrivo dei vaccini anti Covid-19. Certo: nessuno dubita della loro esistenza né che, prima o o dopo, saranno distribuiti alla popolazione. Inoltre, seppure ci siano solo comunicazioni da parte delle società impegnate nella loro realizzazione (manca il nulla osta delle authority competenti), è impensabile che queste aziende si esponano così tanto rischiando, nell'ipotesi la cura non sia poi efficace, un boomerang economico per loro catastrofico. Ciò detto, però, la reazione in Borsa è illuminante. Per l'appunto riconducibile anche al «wishful thinking». È tanta l'ansia che ci portiamo addosso che «siamo molto veloci - spiega Matteo Motterlini, docente di economia cognitiva dell'università Vita-Salute del San Raffaele di Milano - nel vedere il futuro con le lenti colorate di rosa». È vero! Questo andamento è giustificato dalla stessa polarizzazione delle strategie («risk on», dentro al rischio; «risk off», fuori dal rischio) a sua volta amplificata dall'enorme liquidità in caccia di rendimento. Un habitat dove ogni iniziale cambiamento di contesto implica flussi importati in acquisto (in vendita) che spingono all'insù (all'ingiù) il listino. «E tuttavia - aggiunge Raimondo Marcialis, ceo di McAdvisory -, se venissero compiutamente usati tutti i parametri del risk management, lo scenario che prevede la dinamica non così favorevole dovreb-

be essere maggiormente soppesato». Anche, e soprattutto, considerando l'andamento dell'economia reale. Così, invece, non è. Per l'appunto c'è il retrogusto del «wishfull thinking». Un'ulteriore riprova? La transizione di potere da Donald Trump verso Joe Biden. Ieri Trump, con l'avvio del dialogo tra la Gsa e i Democratici, è sembrato concedere la vittoria all'avversario. Sennonché, in un cinguettio, ha di fatto sminuito il passaggio. Certo: anche in questo caso gli esperti sottolineano che il sentiero pare segnato. Tuttavia la Borsa ha reagito più emotivamente che razionalmente. L'homo oeconomicus indossa occhiali con lenti rosa.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

