



## Strategia d'investimento

- Indicatori di Mercato
- Strategia d'investimento
  - Asset Classes
  - Indicatori Macroeconomici
  - Utili e Valutazioni Mercati Azionari
  - Indicatori Mercato Obbligazionario



Bollettino mensile no. 8 – Agosto 2017  
A cura dell'Ufficio Ricerca e Analisi

Disclaimer: tutte le informazioni e le opinioni contenute in questo documento rivestono unicamente carattere informativo. In nessun caso le informazioni e le opinioni espresse devono essere considerate come inviti, raccomandazioni, offerte d'investimento o sollecitazione al pubblico risparmio.

## Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
USD vs EUR	1.17	↓	3.64	-10.09	-3.60	14.53	3.91%
USD vs CHF	0.97	↔	0.93	-4.55	1.32	7.40	3.05%
British Pound Spot	1.29	↔	1.44	4.19	-1.45	-22.98	-16.71%
Japanese Yen Spot	110.80	↔	1.93	5.56	-9.47	-7.62	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.17	↑	-0.41	2.63	1.12	-28.63	17.89%
Mexican Peso Spot	17.74	↔	1.80	16.84	1.81	-26.30	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.14	↑	-4.35	-5.99	-4.89	6.06	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.31	↓	2.42	-2.39	-0.72	-11.69	5.46%
RUB vs EUR	69.56	↑	-4.90	-6.96	3.45	-30.36	19.42%
BRL vs EUR	3.71	↔	-1.25	-7.46	-2.52	-18.22	20.71%
MXN vs EUR	20.76	↔	-1.76	5.08	-1.86	-15.57	-14.78%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	176	↔	-4.31	-8.58	-5.71	-39.30	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1'274	↑	-2.20	10.53	-5.38	-2.39	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	16.93	↑	-1.19	6.33	-14.47	-13.48	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	971	↑	-1.40	7.45	-13.12	-33.31	3.7%
WTI	47.26	↑	-8.23	-12.03	1.46	-51.45	46.8%
Brent	50.70	↑	-8.98	-10.77	2.99	-51.03	55.8%
Copper	297.15	↑	-6.24	17.82	34.61	-4.51	15.8%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'461	↔	0.21	12.76	14.24	20.56	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	471	↑	0.73	23.99	17.51	5.07	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	453	↑	0.76	27.46	20.31	15.41	5.4%
S&P 500 INDEX	2'472	↔	0.39	11.49	14.89	26.44	12.0%
FTSE MIB INDEX	21'985	↑	1.28	15.59	31.77	12.85	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'485	↔	-1.68	8.16	17.44	14.87	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'286	↔	-0.23	14.38	13.52	24.13	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'433	↔	0.78	6.46	10.64	11.12	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'616	↔	-0.56	7.66	25.43	27.18	0.3%
VIX	11.44	↑	26.60	-18.52	-9.49	-13.00	-22.9%
VSTOXX Index	14.25	↔	17.63	-21.39	-29.01	-30.01	-18.3%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
BBG Eurozone Sov 1-10	129		N.A.	0.29	-0.78	5.54	1.8%
BBG US Gov 1-10	120		N.A.	1.65	-0.53	4.69	1.0%
J.P. Morgan EMBI Global TR	793		0.89	7.33	3.25	4.93	10.2%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.44		7.70	23.50	47.30	-51.00	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.71		-10.80	5.70	-9.70	-69.60	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33		0.10	-1.00	-3.10	-52.60	-19
Spread HY EUR (CDS)	241		-13.05	-47.28	-64.41	-32.44	-27
Spread IG EUR (CDS)	55.29		-3.77	-17.07	-10.26	-10.47	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.26		-0.95	-18.55	68.42	-8.09	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.35		-3.26	15.81	60.05	93.90	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.31		1.14	31.63	51.01	108.21	39
Spread HY US (CDX)	330		-18.45	-24.68	-56.43	7.50	-119
Spread IG US (CDS)	58.62		-3.29	-8.97	-12.45	-1.01	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	324		-4.00	-40.96	-36.65	11.01	-76

Fonte Dati: Bloomberg

16.08.2017



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
<b>Liquidità</b>			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
<b>Obbligazioni</b>			
Governative	--		
Corporate IG	-		
Corporate HY	-		
Emerging HC	=		
Emerging LC	+		
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			
Nord America	=		
Europa	+		
Svizzera	=		
Giappone	=		
Emerging	+		
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			
CTA / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
Valute	Strategia	Cambiamento	Commento
Euro	=		
Dollaro USA	=		
GBP	=		
Franco svizzero	=		
Oro	+		
Altre			

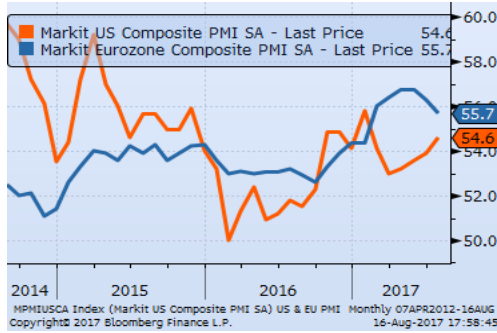
### Legenda:

- fortemente sovraponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovraponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoponderare all'interno dell'asset class = --



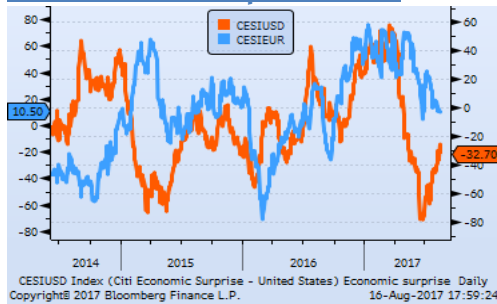
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



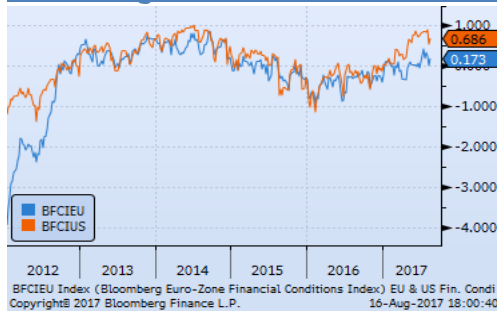
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo.

### Citi Economic Surprise Index



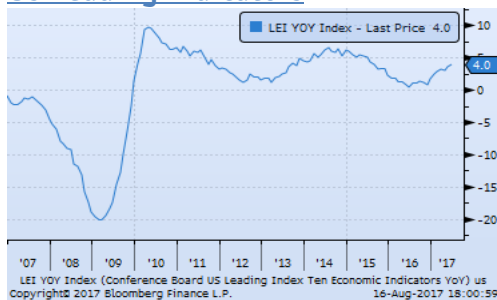
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di ripresa negli USA dopo il forte rallentamento del mese scorso

### Bloomberg Financial Conditions Index



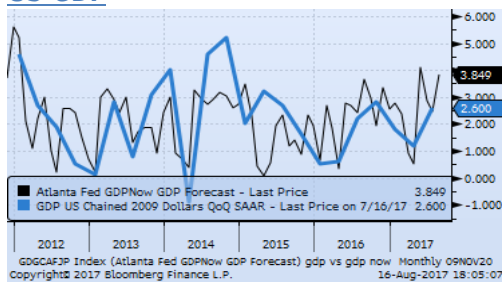
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

### Us Leading indicators



I leading indicators continuano a mostrare segni di ripresa, dopo una fase di stasi

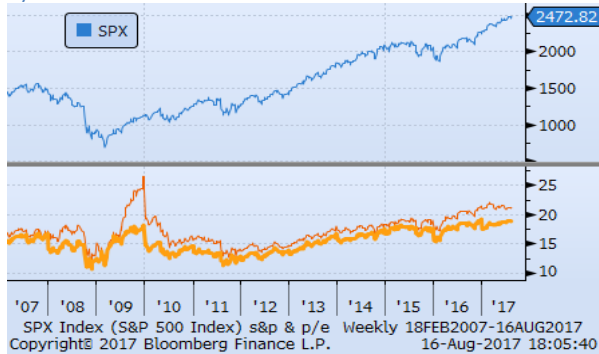
### US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli di crescita moderata anche se rivista leggermente al rialzo. L'indicatore veloce della Fed di Atlanta mostra segni di ulteriore ripresa.

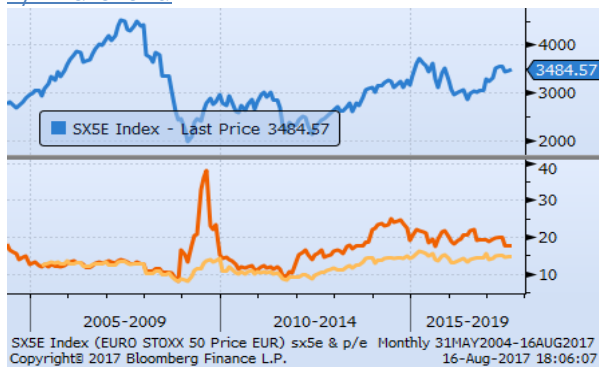


P/E mercato US



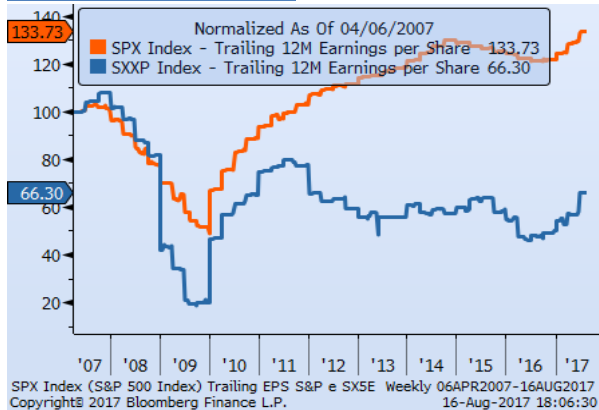
Il recente continuo rialzo di mercato non ha coinciso con un'espansione dei multipli con un P/E che rimane intorno a 21,5 e un P/E atteso per l'anno di 18,7

P/E Eurozona



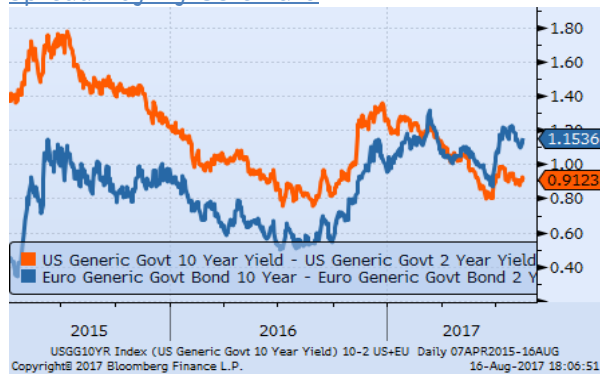
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, non è coinciso con una espansione dei multipli che rimangono intorno a 20 ma scendono sotto a 15 come stima per la fine 2017.

Andamento storico EPS



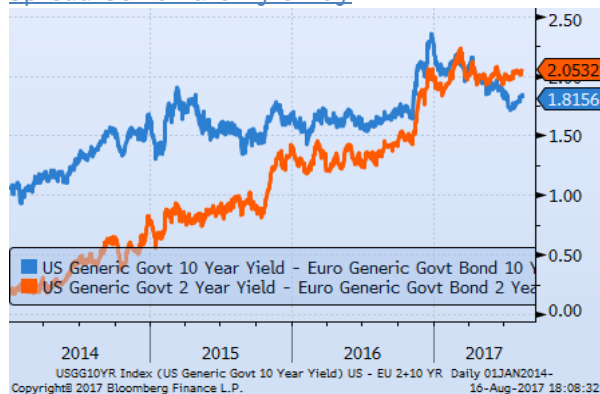
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



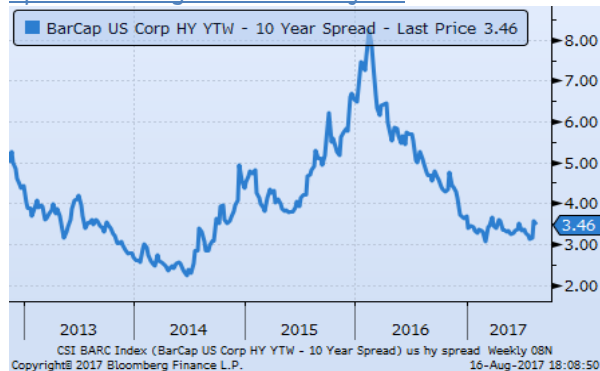
Il movimento di irripidimento delle curve si è stabilizzato.

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2 punti sia sulla curva a 2 anni che sulla curva a 10 ann, seppur con un moderato restringimento sulla parte lunga

Spread US High Yield vs 10y US



Dopo l'allargamento subito nel primo trimestre lo spread HY si è stabilizzato. Rimane comunque su livelli storicamente contenuti.

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si è leggermente allargato sul movimento di risk-off.

