

Strategia d'investimento

Agosto 2020 - **Bollettino mensile no. 8**

A cura dell'Ufficio Ricerca e Analisi

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

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
EUR vs USD	1.18	↓	-4.85	-5.27	-6.22	-0.64
CHF vs USD	0.91	↑	-3.77	5.99	7.24	5.77
British Pound Spot	1.31	↑	-5.23	-1.09	7.74	1.88
Japanese Yen Spot	106.00	↔	-1.98	2.46	0.22	3.00
Brazilian Real Spot	5.56	↓	-4.72	-27.48	-26.68	-43.37
Mexican Peso Spot	22.18	↑	-3.21	-14.67	-10.88	-20.15
EUR-CHF X-RATE	1.08	↔	1.08	0.57	0.57	5.11
EUR-NOK X-RATE	10.59	↔	-0.87	-7.02	-5.80	-12.16
RUB vs EUR	87.47	↑	8.72	-20.49	-15.61	-20.73
BRL vs EUR	6.58	↑	-0.14	-31.40	-31.38	-43.73
MXN vs EUR	26.25	↓	-1.55	-19.14	-16.41	-20.66
METALLI & Commodities						
METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	72	↑	5.70	-11.52	-6.68	-14.01
GOLD SPOT \$/OZ	1'931	↑	10.94	27.27	28.12	50.37
SILVER SPOT \$/OZ	26.83	↑	33.95	50.27	56.31	58.08
PLATINUM SPOT \$/OZ	932	↑	9.13	-3.56	9.72	-4.68
WTI	42.59	↑	2.55	-30.25	-24.41	-12.20
Brent	44.86	↑	5.22	-32.03	-25.27	-14.91
Copper	297.75	↑	5.40	5.38	13.23	-1.55
EQUITY						
EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'094	↑	4.51	2.67	14.24	31.11
MSCI Daily TR Net Emergi	529	↑	4.35	0.22	15.08	11.50
MSCI AC Daily TR Net Asi	540	↑	4.82	6.03	20.48	18.85
S&P 500 INDEX	3'375	↑	4.82	5.75	17.68	39.14
FTSE MIB INDEX	19'806	↔	-1.47	-12.99	-0.75	-9.21
Euro Stoxx 50 Pr	3'273	↔	-1.33	-9.35	1.20	-5.03
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'753	↑	-0.41	-0.08	7.36	25.97
FTSE 100 INDEX	6'041	↓	-2.29	-16.97	-11.95	-17.52
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'599	↑	2.54	-4.92	10.80	0.12
VIX	24.02	↓	-12.23	74.31	37.26	68.44
VSTOXX Index	24.22	↓	-14.03	73.54	31.41	37.80
FIXED INCOME Tot Ret						
FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	236	↔	0.12	3.62	2.01	7.62
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'580	↔	-0.26	8.85	7.45	16.82
J.P. Morgan EMBI Global TR	903	↑	2.59	2.36	4.93	4.29
FIXED INCOME (bps)						
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.49	↑	-7.00	-30.80	19.70	-90.70
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.68	↔	-2.60	-7.90	22.30	2.30
Euribor 3 Month ACT/360	-0.49	↑	-4.10	-10.50	-6.60	-15.90
Spread HY EUR (CDS)	338	↑	-5.02	130.91	63.60	88.58
Spread IG EUR (CDS)	55.61	↑	-5.88	11.36	3.47	-2.66
US Generic Govt 10 Yr	0.65	↑	-12.79	-126.66	-90.46	-154.30
US Generic Govt 2 Yr	0.13	↓	-4.31	-143.60	-137.92	-117.23
ICE LIBOR USD 3 Month	0.25	↓	-5.33	-165.54	-188.29	-106.17
Spread HY US (CDX)	396	↑	-83.63	116.41	40.17	50.30
Spread IG US (CDS)	67.59	↑	-6.60	22.33	10.62	5.24
J.P. Morgan EMBI Global Spread	381	↓	-31.93	103.76	1.06	53.96

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			13.1%
Obbligazioni			47.5%
Governative	=	preferire US	0.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		3.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		2.5%
Convertibili	++		9.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			20.7%
Global	+		5.0%
Nord America	+		1.0%
Europa	+		6.5%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			18.8%
Oro	+		5.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			
			3.8%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.5%
GBP	-		
Franco svizzero	+		6.5%
Altre			

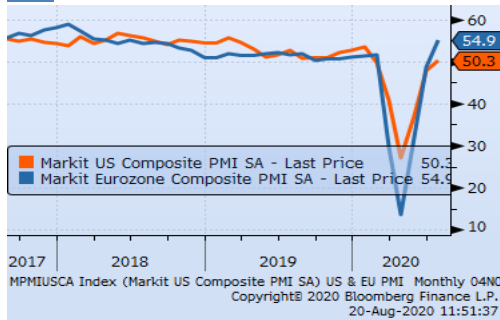
Legenda:

- 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 = --



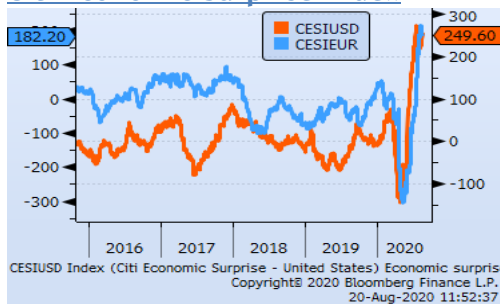
Indicatori Macroeconomici

PMI



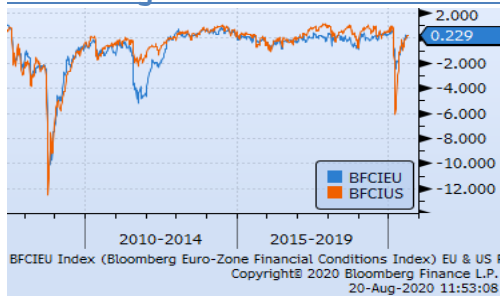
Primi segnali di ripresa dei PMI dopo il crollo dei mesi precedenti, con i PMI che si sono riportati sopra a 50

Citi Economic Surprise Index



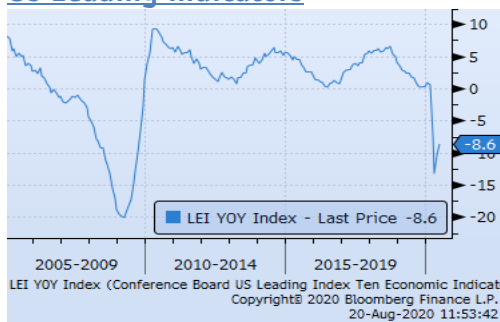
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano un forte rimbalzo specie negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



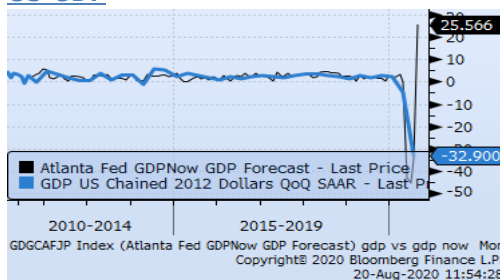
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

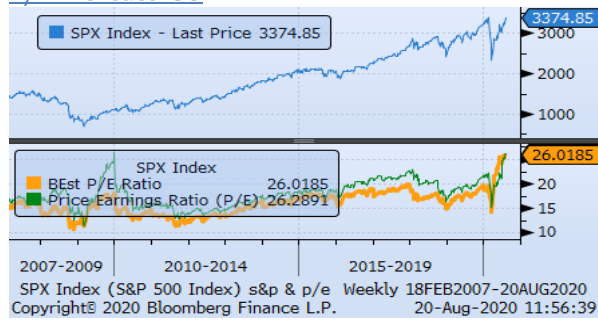
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a -32% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che ha recuperato dopo il crollo e si attesta ancora su +25% per il secondo trimestre

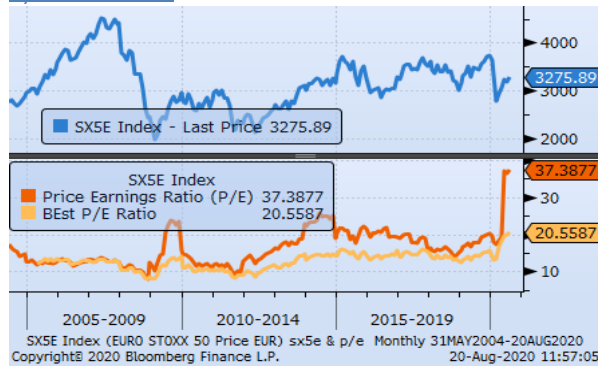


P/E mercato US



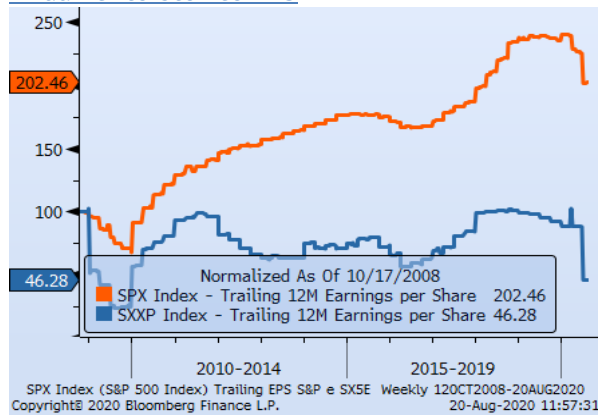
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 26 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



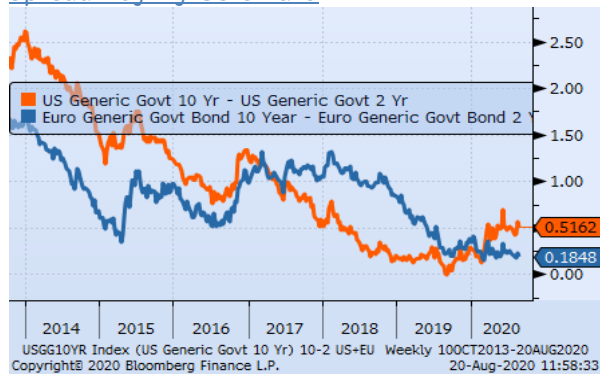
I multipli attesi di mercato si sono riportati oltre 20 dopo il rally di Giugno

Andamento storico EPS



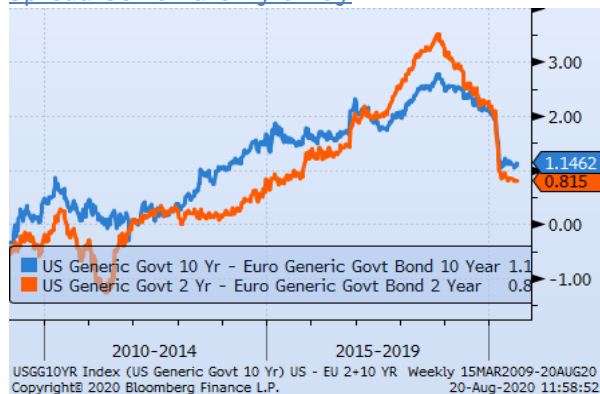
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata

Spread 10y-2y US e Euro



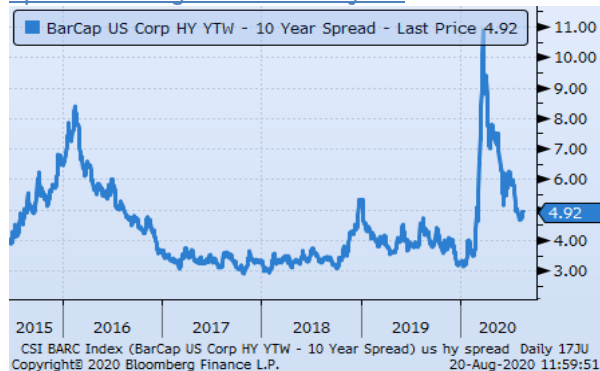
Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



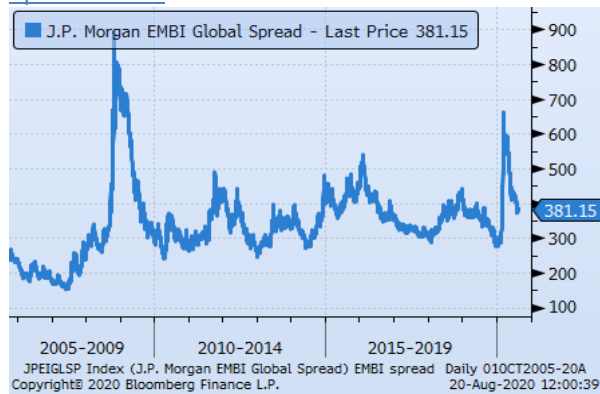
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è fortemente contratto grazie all'azione delle banche centrali e al conseguente rally di mercato.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo