



Strategia d'investimento

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

Bollettino mensile no. 4 – Aprile 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	1.0664	↘	0.75	-1.36	6.88	28.49	3.91%
USD vs CHF	1.0048	↘	-0.32	-1.41	4.88	11.22	3.05%
British Pound Spot	1.2476	↘	1.35	1.10	-11.66	-24.73	-16.71%
Japanese Yen Spot	110.76	↗	1.24	5.60	-0.88	-6.74	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.12	↘	-0.41	4.14	17.93	-28.36	17.89%
Mexican Peso Spot	18.8188	↗	7.39	10.14	-6.19	-30.90	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.0715	↘	-0.48	0.05	1.68	14.11	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.17	↗	-3.19	-0.89	3.46	-10.34	5.46%
RUB vs EUR	60.0610	↘	3.07	7.75	28.42	-19.51	19.42%
BRL vs EUR	3.3269	↘	-1.25	3.06	25.90	-7.76	20.71%
MXN vs EUR	20.0688	↗	6.63	8.68	0.28	-11.20	-14.78%
METALLI & Commodities							
CRB Index	186.15	↘	2.55	-3.31	11.12	-38.94	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1254.15	↗	-0.08	8.84	2.59	-3.80	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	18.24	↗	0.28	14.59	21.03	-8.63	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	958	↘	7.75	6.04	1.34	-33.94	3.7%
WTI	51.24	↘	6.74	-4.62	35.74	-49.34	46.8%
Brent	54.50	↘	5.22	-4.08	36.80	-48.93	55.8%
Copper	267.55	↘	2.32	6.51	22.93	-11.73	15.6%
EQUITY							
MSCI Daily TR Net World	5'132	↘	0.07	5.95	16.37	16.81	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	428	↗	4.28	12.75	22.01	3.92	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	407	↗	5.25	14.54	21.50	14.43	5.4%
S&P 500 INDEX	2'353	↘	-1.11	5.66	17.52	26.16	12.0%
FTSE MIB INDEX	20'147	↗	3.01	5.56	23.53	-9.15	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'461	↗	2.32	6.13	25.20	7.14	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	9'588	↗	0.99	7.47	17.39	15.86	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'291	↘	-0.30	3.79	25.24	8.89	19.4%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'480	↘	-2.65	-0.07	21.05	21.74	0.3%
VIX	12.85	↗	17.61	-8.48	-8.80	-7.95	-22.9%
VSTOXX Index	18.74	↗	21.28	3.39	-25.55	18.03	-18.8%
FIXED INCOME Tot Ret							
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	229		0.33	-1.09	-1.44	4.01	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	380		0.98	1.10	-1.55	2.45	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	770		0.84	4.21	9.29	5.59	10.2%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.26		12.00	5.10	14.00	-129.40	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.792		15.90	-2.60	-30.30	-95.60	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.329		0.10	-1.00	-8.10	-65.40	-19
Spread HY EUR (CDS)	291.19		-1.41	3.36	-24.88	18.69	-27
Spread IG EUR (CDS)	75.92		0.90	3.57	-1.06	6.30	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.35		-0.25	-9.81	59.13	-37.45	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.24		-0.61	4.96	50.62	82.72	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.15		8.56	15.19	51.97	92.02	39
Spread HY US (CDX)	338.59		21.67	-16.04	-103.26	5.80	-119
Spread IG US (CDS)	65.90		3.75	-1.69	-11.78	-1.29	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	332		-2.42	-33.18	-110.15	17.01	-76

Fonte Dati: Bloomberg

06.04.2017



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
Liquidità			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
Obbligazioni			
Governative	--		
Corporate IG	-		
Corporate HY	-	↓	
Emerging HC	=		
Emerging LC	+	↑	
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			
Nord America	=		
Europa	=		
Svizzera	=		
Giappone	=		
Emerging	+	↑	
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			
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



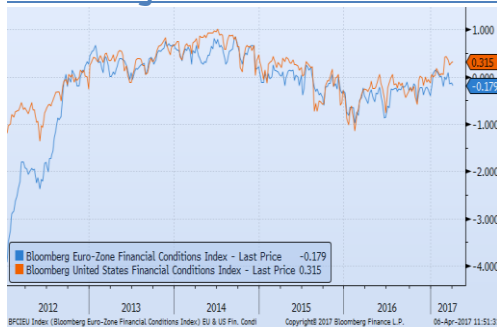
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, ma mostrano segni di rallentamento negli USA

Citi Economic Surprise Index



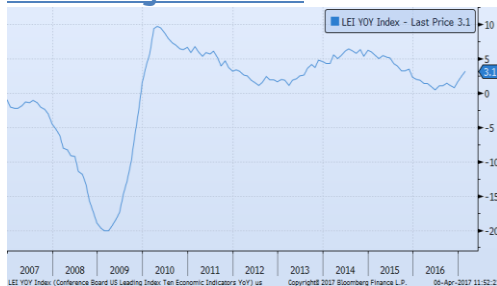
Le sorprese macroeconomiche si mantengono in territorio positivo, ma scendono da livelli molto alti

Bloomberg Financial Conditions Index



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

Us Leading indicators



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

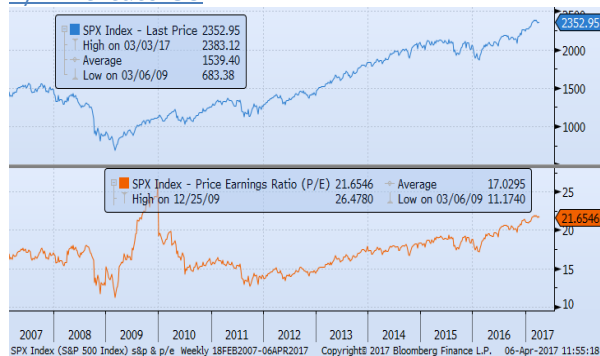
US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli di crescita moderata ma mostra segni di rallentamento, con l'indicatore più veloce GDP Now in calo più marcato

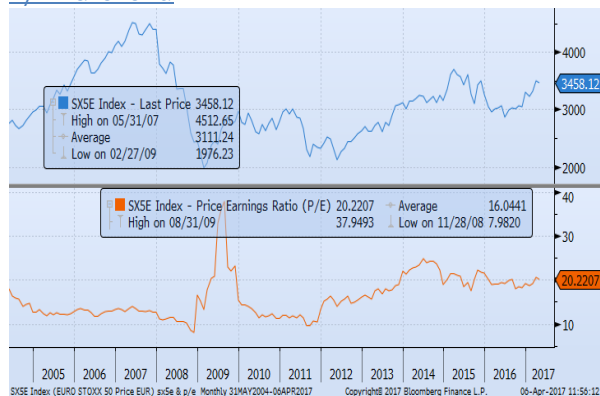


P/E mercato US



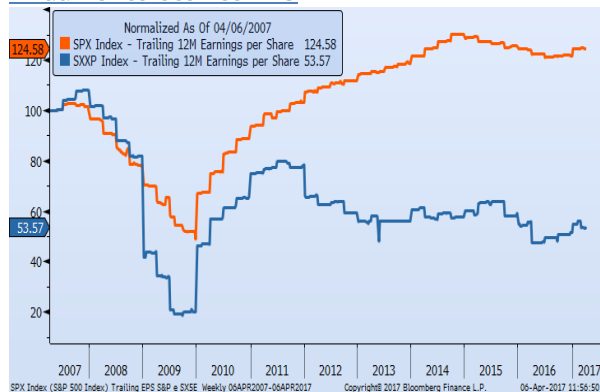
Il recente rialzo di mercato continua ad essere accompagnato da espansione dei multipli che si sono portati a 21,6

P/E Eurozona



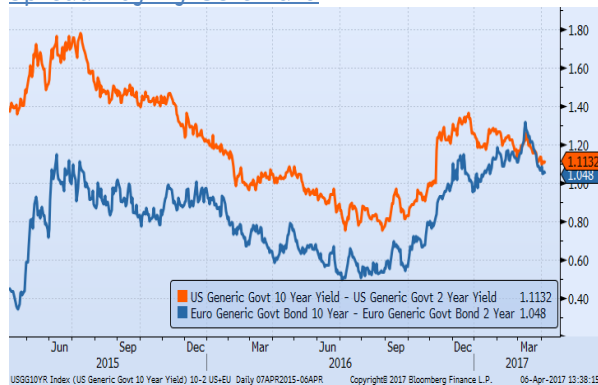
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, non è coinciso con un espansione dei multipli che si sono ulteriormente ridotti attestandosi a 19,1 da poco sopra 20 il mese scorso.

Andamento storico EPS



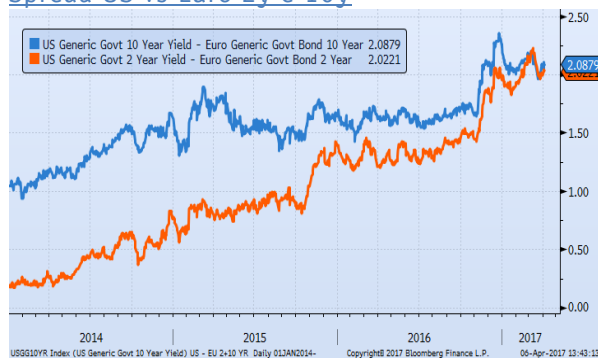
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



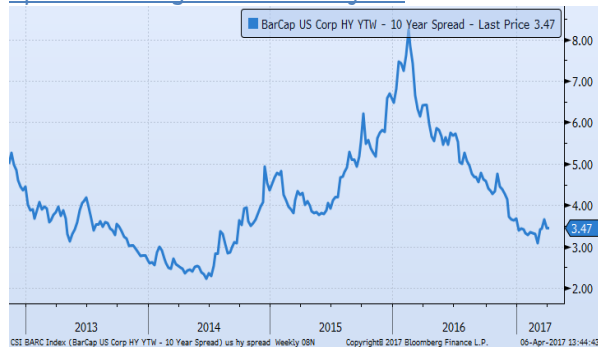
Abbiamo assistito in queste ultime settimane ad un moderato flattening delle curve sulla parte 2-10 anni sia negli USA che in area Euro

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 anni

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY US ha cominciato ad allargarsi dopo un forte movimento di restringimento partito dopo l'esito elettorale US di Novembre

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si mantiene abbastanza stabile su livelli minimi degli ultimi 3 anni .

