

Strategia d'investimento

Aprile 2020 - **Bollettino mensile no. 4**

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	1.08	↑	-0.06	3.92	4.12	-1.10
CHF vs USD	0.98	↔	-0.40	-1.09	2.14	2.48
British Pound Spot	1.23	↓	3.24	-7.48	-6.79	-1.77
Japanese Yen Spot	108.55	↔	-0.33	0.06	2.71	2.16
Brazilian Real Spot	5.25	↓	14.10	-23.29	-26.65	-40.57
Mexican Peso Spot	24.79	↓	17.02	-23.67	-22.48	-24.69
EUR-CHF X-RATE	1.05	↔	-0.39	2.95	6.33	1.34
EUR-NOK X-RATE	11.26	↑	9.71	-12.56	-14.44	-18.69
RUB vs EUR	83.39	↑	14.89	-16.60	-12.12	-28.23
BRL vs EUR	5.71	↑	-14.05	-20.91	-24.27	-41.68
MXN vs EUR	26.75	↓	-16.82	-20.65	-19.30	-25.53
METALLI & Commodities						
METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	62	↓	-12.85	-23.42	-24.63	-26.90
GOLD SPOT \$/OZ	1'612	↑	-0.54	6.27	24.99	28.63
SILVER SPOT \$/OZ	14.41	↓	-16.15	-19.30	-4.81	-21.15
PLATINUM SPOT \$/OZ	722	↓	-16.53	-25.27	-16.92	-24.51
WTI	26.51	↓	-54.24	-56.58	-57.56	-47.23
Brent	32.35	↓	-54.99	-50.98	-53.33	-39.10
Copper	220.65	↓	-12.28	-21.41	-25.78	-18.14
EQUITY						
EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	5'309	↓	-18.29	-23.17	-13.78	3.29
MSCI Daily TR Net Emergi	398	↓	-17.33	-24.48	-19.63	-6.55
MSCI AC Daily TR Net Asi	410	↓	-14.03	-19.43	-15.77	1.31
S&P 500 INDEX	2'527	↓	-18.07	-21.38	-10.10	7.12
FTSE MIB INDEX	16'621	↓	-22.25	-28.09	-18.45	-17.89
Euro Stoxx 50 Pr	2'674	↓	-19.37	-27.90	-18.02	-23.01
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'309	↓	-6.42	-12.19	-0.40	17.60
FTSE 100 INDEX	5'418	↓	-17.24	-26.56	-22.57	-25.61
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'325	↓	-11.88	-21.85	-15.42	-12.65
VIX	51.32	↑	52.33	272.42	273.51	314.54
VSTOXX Index	47.74	↑	38.20	242.08	236.35	165.80
FIXED INCOME Tot Ret						
FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	230	↔	-1.68	1.05	4.28	5.96
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'576	↑	3.15	8.72	14.41	18.76
J.P. Morgan EMBI Global TR	770	↓	-13.96	-12.65	-6.29	0.10
FIXED INCOME (bps)						
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.44	↓	13.60	-25.00	-44.30	-71.20
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.65	↓	8.00	-4.40	-6.30	15.90
Euribor 3 Month ACT/360	-0.34	↓	6.10	4.70	-2.50	-0.70
Spread HY EUR (CDS)	628	↓	268.50	420.64	376.56	334.06
Spread IG EUR (CDS)	112.67	↓	31.37	68.35	51.76	37.31
US Generic Govt 10 Yr	0.59	↓	-47.91	-132.74	-193.40	-172.92
US Generic Govt 2 Yr	0.22	↓	-66.75	-134.22	-210.79	-99.92
ICE LIBOR USD 3 Month	1.44	↔	-1.23	-47.19	-115.90	28.69
Spread HY US (CDX)	746	↓	287.31	469.66	404.51	411.75
Spread IG US (CDS)	125.05	↓	46.57	80.26	63.59	58.82
J.P. Morgan EMBI Global Spread	598	↑	223.43	320.86	232.42	266.77

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			25.0%
Obbligazioni			46.5%
Governative	=	preferire US	0.0%
Corporate IG	=		20.5%
Corporate HY	=		4.0%
Emerging HC	+		4.0%
Convertibili	++		8.0%
Flessibile	=		10.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			15.3%
Global	+		3.0%
Nord America	+		2.8%
Europa	-		6.3%
Svizzera	+		1.3%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=		0.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			12.8%
CTA / Sistemático	=		4.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	-		5.0%
Altre			3.8%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		6.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		1.3%
Oro	++		
Altre			

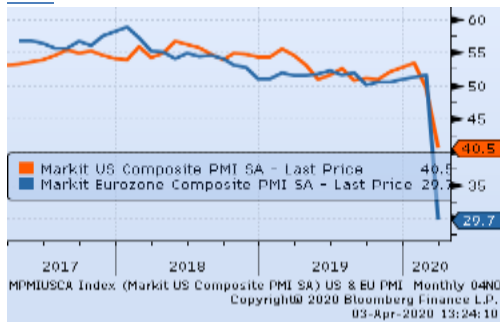
Legenda:

- 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 = --



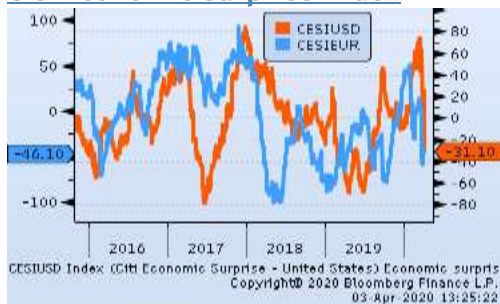
Indicatori Macroeconomici

PMI



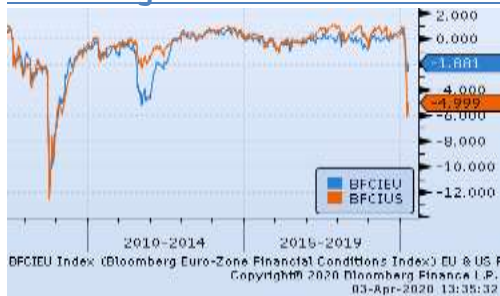
Crollo storico dei PMI a seguito dello stop all'attività economica in risposta alla diffusione della pandemia da Covid-19

Citi Economic Surprise Index



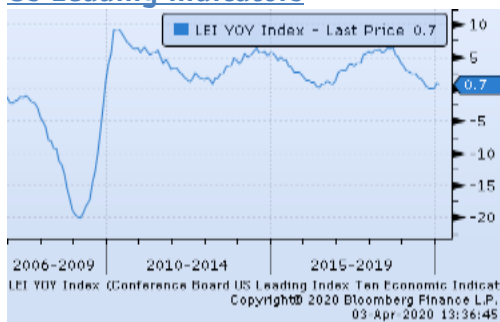
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di debolezza non estrema a causa del forte ridimensionamento delle aspettative del consensus

Bloomberg Financial Conditions Index



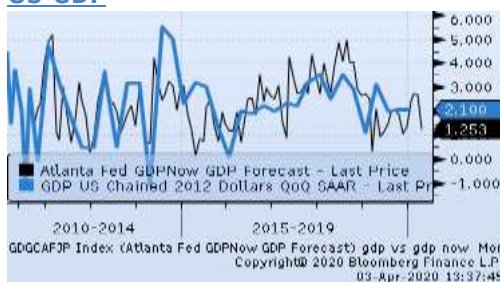
Condizioni finanziarie in forte deterioramento soprattutto per via dell'allargamento degli spread di credito.

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

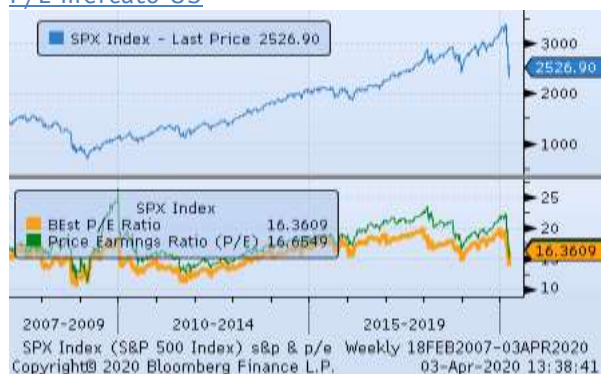
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno al 2% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che si è riportato velocemente verso il 1.25%



P/E mercato US



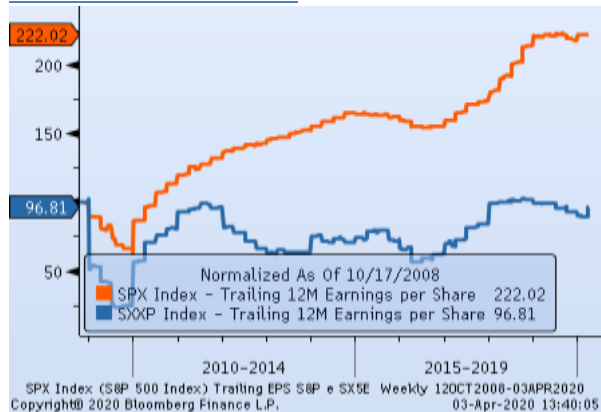
I multipli US hanno subito una contrazione derivante dal sell-off di mercato li ha portati intorno a 16 a 12 mesi

P/E Eurozona



I multipli attesi di mercato sono scesi intorno a 12.3

Andamento storico EPS



La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

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 è schizzato oltre i 900 bps toccando un massimo dal 2009.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti è schizzato al rialzo in un contesto di risk-off molto veloce e violento

