



Strategia d'investimento

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



Bollettino mensile no. 12 – Dicembre 2016
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	% Mtd	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2015
USD vs EUR	1.0730	↑	-1.31	1.19	1.01	27.76	11.95%
CHF vs USD	1.0105	↓	0.67	-0.83	-1.03	-11.74	1.33%
British Pound Spot	1.2752	↑	1.97	-13.46	-15.30	-22.00	-5.31%
Japanese Yen Spot	114.05	↓	0.36	5.41	8.17	-9.77	0.62%
Brazilian Real Spot	3.44	↓	-1.71	15.08	9.39	-32.31	-49.12%
Mexican Peso Spot	20.4208	↓	0.75	-15.74	-17.30	-36.67	-16.77%
EUR-CHF X-RATE	1.0843	↔	-0.62	0.37	-0.04	12.75	-9.49%
EUR-NOK X-RATE	9.00	↔	0.32	6.76	4.27	-6.16	-6.35%
RUB vs EUR	68.5233	↓	-0.94	15.08	9.59	-34.62	-14.17%
BRL vs EUR	3.6934	↑	-2.83	16.44	10.69	-13.55	-33.21%
MXN vs EUR	21.9101	↓	-0.56	-14.69	-16.46	-19.12	-4.35%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% Mtd	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2015
CRB Index	192.18	↑	1.51	9.10	4.88	-31.03	-24.56%
GOLD SPOT \$/OZ	1171.34	↓	-0.16	10.36	7.77	-4.70	-11.59%
SILVER SPOT \$/OZ	16.71	↓	1.09	20.55	14.78	-14.36	-15.02%
PLATINUM SPOT \$/OZ	937	↓	2.71	4.94	6.44	-31.04	-26.69%
WTI	50.37	↑	1.88	35.99	26.02	-48.42	-31.56%
Brent	53.52	↑	6.04	43.56	24.47	-52.05	-35.61%
Copper	266.40	↑	1.18	23.45	26.35	-16.72	-24.65%
EQUITY							
		trend 50gg	% Mtd	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2015
MSCI Daily TR Net World	4'747	↑	0.36	5.38	3.48	13.00	-0.87
MSCI Daily TR Net Emergi	375	↓	-1.02	9.81	7.62	-8.50	-4.92
MSCI AC Daily TR Net Asi	359	↓	-1.07	6.49	5.54	1.32	-9.17
S&P 500 INDEX	2'205	↑	0.27	7.87	5.40	22.14	1.37
FTSE MIB INDEX	17'383	↑	2.67	-18.84	-21.06	-4.09	5.75
Euro Stoxx 50 Pr	3'078	↑	0.85	-5.81	-7.60	3.28	7.35
SPI SWISS PERFORMANCE IX	8'636	↔	0.15	-5.03	-4.68	12.44	2.68
FTSE 100 INDEX	6'755	↓	-0.43	8.20	8.27	3.09	-1.37
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'477	↑	0.53	-4.53	-6.15	19.53	2.06
VIX	11.78	↓	-11.63	-35.31	-20.46	-14.58	-5.16
VSTOXX Index	17.92	↓	-16.42	-19.20	-21.01	8.59	-15.32
FIXED INCOME Tot Ret							
		Mtd TR	Ytd TR	1yr TR	3yr TR	2015	
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	229	-0.21	2.20	2.46	17.85	1.97	
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	376	-0.06	1.10	1.13	7.67	0.88	
J.P. Morgan EMBI Global TR	728	-0.10	8.52	7.63	17.43	1.23	
FIXED INCOME (bps)							
		Mtd (bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2015	
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.35	0.07	-0.28	-0.33	-1.49	8.90	
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.701	0.03	-0.36	-0.41	-0.92	-24	
Euribor 3 Month ACT/360	-0.313	0.00	-0.18	-0.20	-0.55	-21	
Spread HY EUR (CDS)	317.87	-20.69	3.45	23.72	-6.13	-30	
Spread IG EUR (CDS)	75.52	-4.19	-1.54	3.74	-4.86	14	
US Generic Govt 10 Year Yield	2.39	0.01	0.12	0.12	-0.47	8	
US Generic Govt 2 Year Yield	1.12	0.01	0.07	0.18	0.82	36	
ICE LIBOR USD 3 Month	0.95	0.01	0.33	0.51	0.71	36	
Spread HY US (CDX)	377.09	-11.30	-92.81	-71.93	37.82	112	
Spread IG US (CDS)	70.67	-2.08	-17.57	-12.80	1.42	22	
J.P. Morgan EMBI Global Spread	388	-0.03	-58.03	-39.43	32.51	42	

Fonte Dati: Bloomberg

07.12.2016



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	=		<i>Preferire US</i>
Corporate HY	+		<i>Preferire US</i>
Emerging HC	=		
Emerging LC	=		
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			
Nord America	+		
Europa	=		
Svizzera	=		
Giappone	=		
Emerging	-		
Altro: possibile recupero dell'Europa.			
Strumenti alternativi			
CTA / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
Valute	Strategia	Cambiamento	Commento
Euro	=		
Dollaro USA	=		
GBP	=		
Franco svizzero	=		
Oro	=		
Altre			

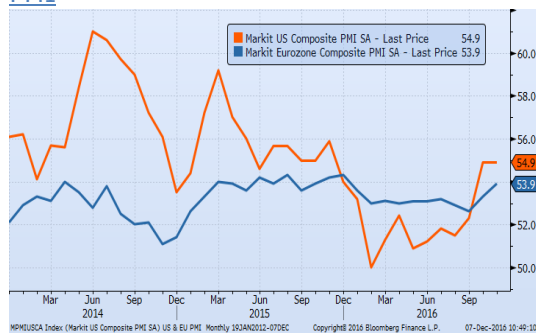
Legenda:

- 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 = --



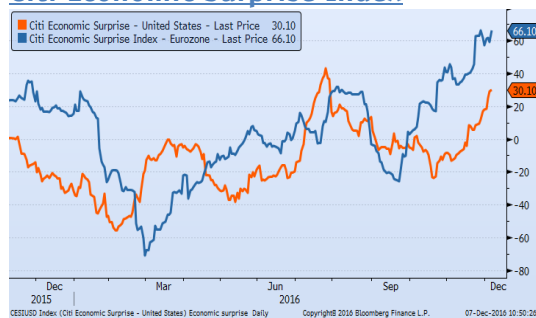
Indicatori Macroeconomici

PMI



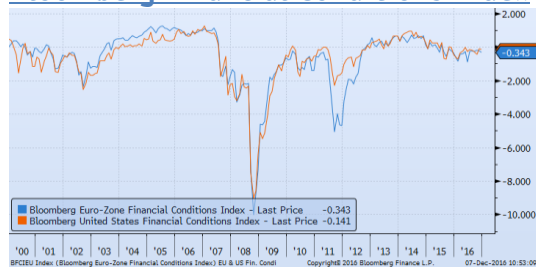
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati saldamente in territorio positivo

Citi Economic Surprise Index



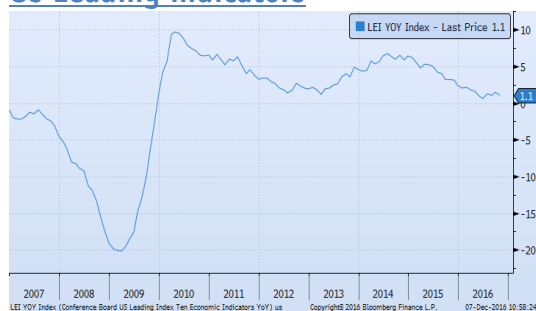
Le sorprese macroeconomiche si sono mantenute positive nel mese di Novembre sia nella zona Euro, che negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



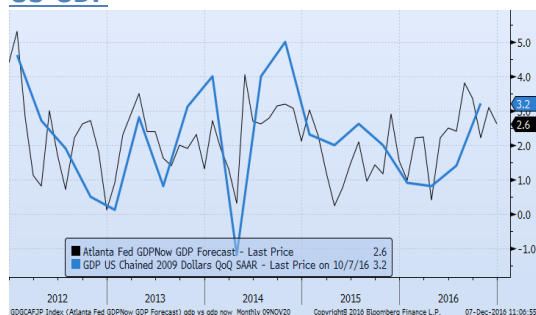
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

Us Leading indicators



I leading indicators americani puntano al rialzo dopo una fase di indebolimento che si protrae da quasi 2 anni

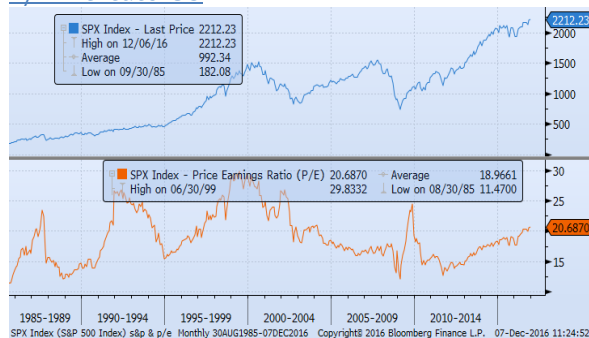
US GDP



Il GDP U.S. del terzo trimestre, è stato rivisto 3.2% in linea con le anticipazioni dell'indicatore GDP Now della Fed di Atlanta (calcolato su base mensile anziché trimestrale)

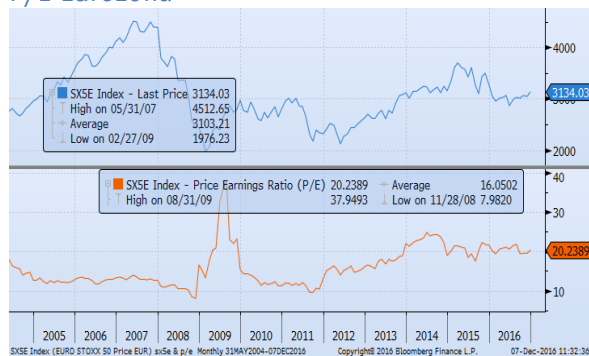


P/E mercato US



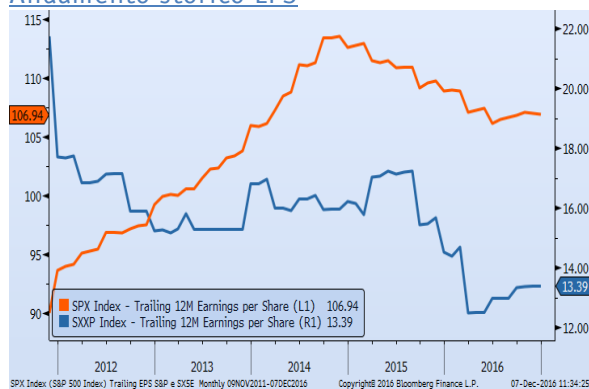
Il recente rialzo di mercato ha portato il P/E sopra a 20. Il P/E prospettico per l'anno prossimo si attesta su un livello più ragionevole di 16.6

P/E Eurozona



Il P/E dell'Eurostoxx50 si è contratto ulteriormente portandosi a 20, 2. Il P/E atteso per l'anno prossimo si attesta su un livello di 13.4, stando a significare un'attesa di crescita significativa degli EPS.

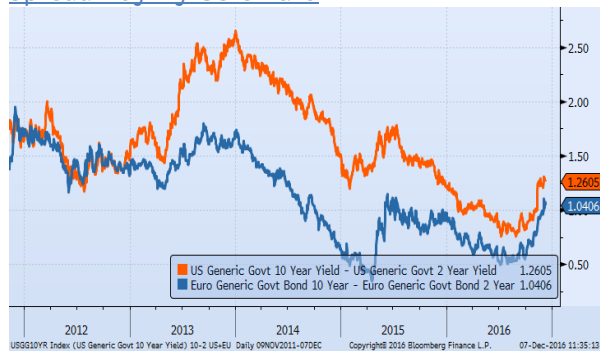
Andamento storico EPS



L'andamento degli EPS (trailing 12 mesi) mostra segni di ripresa negli USA dopo 2 anni di contrazione, e mercati segni di ripresa nella zona EURO, pur da livelli molto bassi.



Spread 10y-2y US e Euro



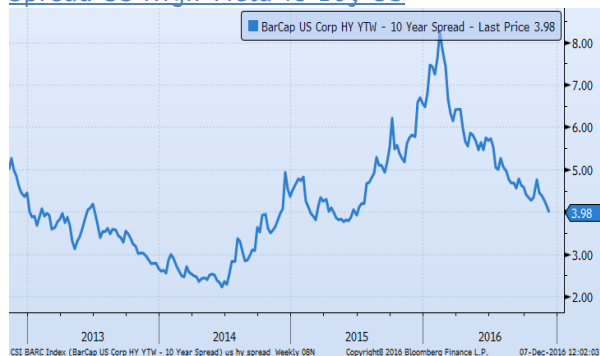
Accelera ulteriormente il movimento di steepening delle curve US e EURO, cominciato in Settembre.

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra il rendimento dei governativi US ed Eurozona, ha avuto un violento movimento di allargamento sia sulle scadenze a 2 anni che su quelle a 10 anni.

Spread US High Yield vs 10y US



Il movimento di risk-on post elettorale US, ha portato gli psread HY a comprimersi di nuovo, portandosi sui minimi del 2016.

Spread EMBI



Dal movimento di risk-on sono stati esclusi gli attivi emergenti, con gli spread che si sono inizialmente allargati. Va tenuto conto che si arrivava da livelli molto bassi.

