

Strategia d'investimento

Dicembre 2018 - **Bollettino mensile no. 12**

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	2017
USD vs EUR	1.14	↔	0.06	5.23	4.01	-4.61	-12.37%
USD vs CHF	0.99	↔	-1.06	2.06	0.99	-0.16	-4.39%
British Pound Spot	1.28	↓	-0.13	-5.19	-4.96	-15.22	9.51%
Japanese Yen Spot	112.78	↔	-0.55	-0.08	-0.33	9.16	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.83	↔	-0.41	-13.61	-15.26	-2.02	-1.80%
Mexican Peso Spot	20.34	↓	-0.14	-3.33	-8.46	-18.10	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.13	↔	0.88	3.13	2.99	-4.35	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.65	↔	-2.16	2.02	2.48	-4.12	-8.32%
RUB vs EUR	75.79	↔	-1.87	-8.59	-7.94	-2.29	-7.06%
BRL vs EUR	4.37	↔	-1.25	-8.97	-11.96	-6.65	-16.03%
MXN vs EUR	23.20	↓	-0.12	1.79	-4.78	-21.86	-8.26%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Bloomberg Commodity Index	84	↓	0.76	-5.23	-2.55	2.27	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'239	↑	-0.63	-4.89	-2.88	14.03	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	14.55	↔	0.46	-14.12	-10.85	-0.05	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	807	↓	4.75	-13.32	-12.93	-8.39	3.0%
WTI	53.96	↓	28.23	-10.69	-6.11	35.00	12.5%
Brent	62.99	↓	28.55	-5.80	0.86	46.49	17.7%
Copper	281.45	↑	-3.93	-16.22	-10.37	32.54	33.2%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
MSCI Daily TR Net World	5'930	↔	1.64	0.02	1.77	29.26	22.4%
MSCI Daily TR Net Emergi	468	↑	2.08	-10.29	-6.66	34.21	37.3%
MSCI AC Daily TR Net Asi	454	↑	2.85	-9.92	-7.21	33.41	41.7%
S&P 500 INDEX	2'790	↔	2.71	6.25	7.64	33.40	21.8%
FTSE MIB INDEX	19'470	↔	1.38	-7.54	-8.59	-11.59	16.9%
Euro Stoxx 50 Pr	3'195	↓	0.07	-5.21	-5.72	-4.07	9.9%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'615	↔	0.15	-1.11	0.13	17.16	19.9%
FTSE 100 INDEX	7'008	↓	0.03	-4.38	0.79	12.34	12.0%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'649	↓	1.83	-5.20	-3.97	4.78	22.2%
VIX	16.80	↓	-15.74	52.17	43.84	13.44	-21.4%
VSTOXX Index	16.95	↓	-10.25	25.41	23.47	-25.29	-25.4%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	214		0.55	-2.01	-2.16	1.48	1.1%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'174		1.30	-1.14	-1.05	2.23	2.3%
J.P. Morgan EMBI Global TR	764		-0.12	-5.38	-4.89	4.17	9.3%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2017 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.29		-7.20	-13.60	-5.30	-38.70	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.61		2.20	1.80	9.50	-31.90	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.32		0.20	1.30	1.00	-19.20	-1
Spread HY EUR (CDS)	328		29.95	94.62	100.52	26.10	-54
Spread IG EUR (CDS)	81.37		6.76	36.54	34.24	8.13	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.96		-15.56	55.70	59.01	69.31	-4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.82		-8.04	94.02	101.69	188.44	59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.74		17.76	104.19	124.88	231.99	70
Spread HY US (CDX)	389		17.57	82.73	70.40	-52.65	-48
Spread IG US (CDS)	75.92		6.21	26.90	24.16	-6.04	-19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	412		27.34	100.63	94.56	-10.60	-54

Fonte Dati: Bloomberg

04.12.2018



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
Liquidità			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
Obbligazioni			
Governative	--		<i>positivi su US</i>
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			

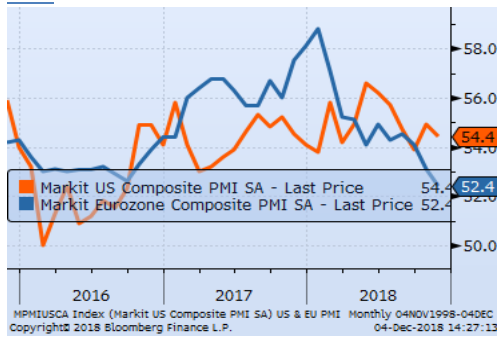
Legenda:

- 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 = --



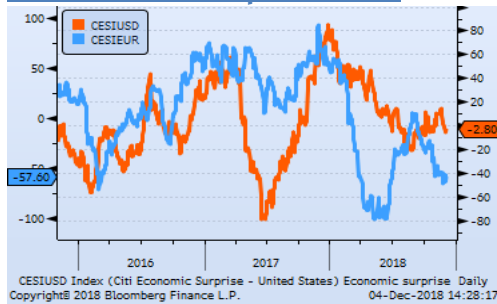
Indicatori Macroeconomici

PMI



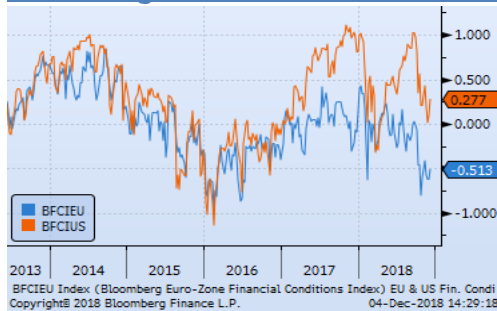
Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI in particolare in zona Euro.

Citi Economic Surprise Index



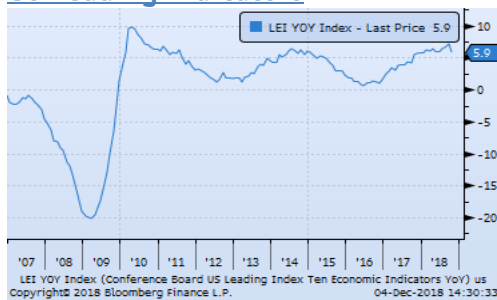
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di rallentamento in particolare nella zona Euro.

Bloomberg Financial Conditions Index



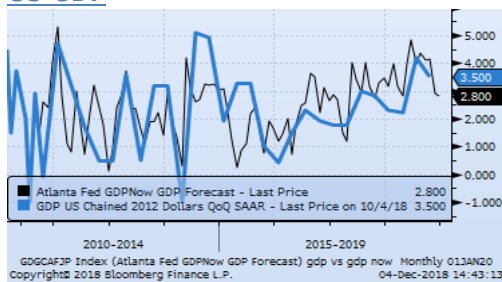
Il deterioramento delle spread di credito incide negativamente sugli indicatori che misurano le condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

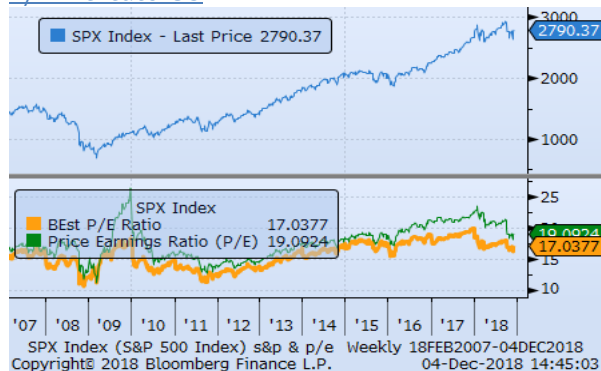
US GDP



Il dato sul GDP si è riportato sotto ai massimi fatti segnare ad Ottobre, mentre l'indicatore veloce è in ulteriore rallentamento attestandosi su 2,8%

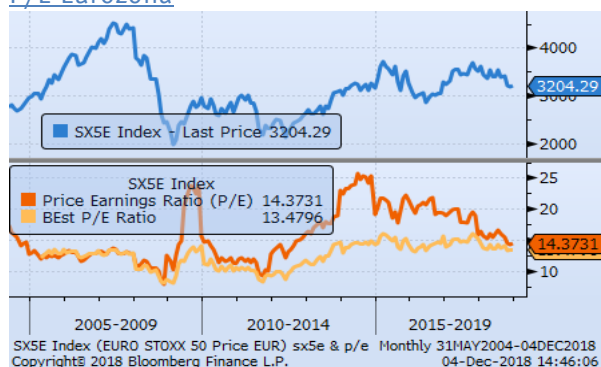


P/E mercato US



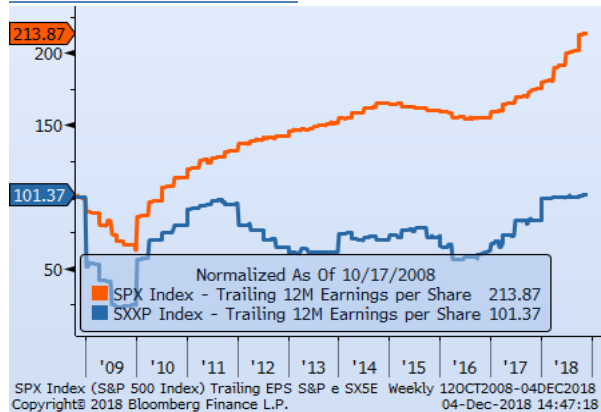
La recente correzione di mercato e la forte espansione degli utili per il 2018 hanno riportato il P/E atteso intorno a 17

P/E Eurozona



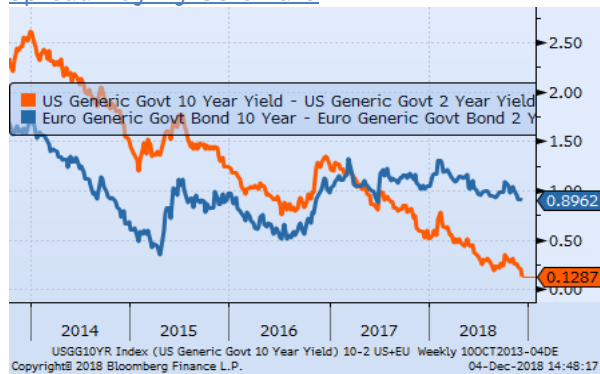
La correzione di mercato e la moderata espansione degli utili per il 2018 hanno riportato il P/E atteso intorno a 14.3

Andamento storico EPS



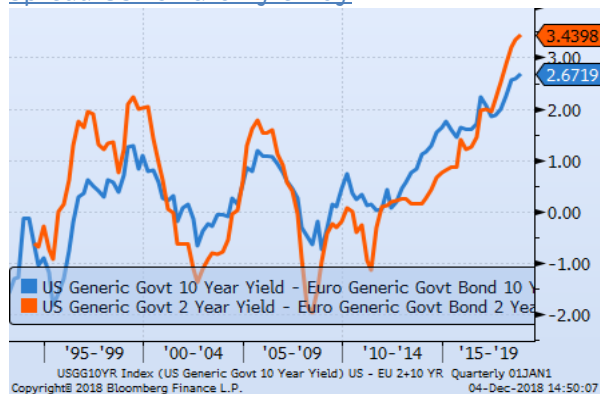
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



Il movimento di flattening prosegue negli USA avvicinandosi alla inversione sul segmento 2-10, mentre il movimento di flattening sulla curva europea è più modesto

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR si attesta su nuovi massimi storici sia a 10 che a 2 anni

Spread US High Yield vs 10y US



L'allargamento degli spread a preso piede in novembre riportando gli spread sui massimi degli ultimi 2 anni

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti sta lentamente rientrando dai massimi toccati nel corso del mese di novembre

