

Strategia d'investimento

Novembre 2020 - **Bollettino mensile no. 11**

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	1.21	↓	-2.40	-7.44	-8.66	-2.81
CHF vs USD	0.89	↑	-0.89	8.83	11.25	11.77
British Pound Spot	1.35	↑	-2.82	1.55	2.40	0.55
Japanese Yen Spot	104.11	↔	-0.34	4.32	4.27	9.00
Brazilian Real Spot	5.10	↑	-7.20	-21.04	-18.89	-35.47
Mexican Peso Spot	19.75	↑	-4.94	-4.16	-2.62	-4.15
EUR-CHF X-RATE	1.08	↔	1.48	0.89	1.59	8.66
EUR-NOK X-RATE	10.58	↓	-4.82	-6.98	-4.37	-7.71
RUB vs EUR	89.11	↓	-1.48	-21.95	-21.11	-21.81
BRL vs EUR	6.19	↓	4.69	-27.07	-25.97	-37.36
MXN vs EUR	23.92	↑	2.51	-11.27	-11.04	-6.85
METALLI & Commodities						
METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	74	↑	3.50	-8.29	-5.07	-11.70
GOLD SPOT \$/OZ	1'861	↔	-5.42	22.69	27.35	49.10
SILVER SPOT \$/OZ	24.40	↑	-4.28	36.69	46.94	53.83
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'026	↑	14.21	6.18	14.63	15.54
WTI	45.85	↑	26.68	-24.91	-22.31	-20.07
Brent	49.13	↑	27.04	-25.56	-23.53	-22.51
Copper	351.50	↑	12.63	24.18	25.72	15.15
EQUITY						
EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'860	↑	7.10	13.76	16.92	34.60
MSCI Daily TR Net Emergi	605	↑	6.66	14.71	22.20	21.29
MSCI AC Daily TR Net Asi	616	↑	5.32	20.97	28.23	26.62
S&P 500 INDEX	3'702	↑	5.68	16.59	19.86	39.63
FTSE MIB INDEX	22'122	↑	12.15	-4.13	-2.78	-2.86
Euro Stoxx 50 Pr	3'545	↑	10.09	-3.35	-1.93	-1.28
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'995	↑	0.60	0.57	2.04	21.56
FTSE 100 INDEX	6'581	↑	11.27	-10.24	-6.39	-11.00
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'779	↑	6.05	4.52	5.17	-1.35
VIX	20.63	↓	-16.81	49.71	30.08	115.34
VSTOXX Index	19.81	↓	-19.83	41.97	32.74	54.19
FIXED INCOME Tot Ret						
FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	237	↔	0.22	4.05	3.88	7.97
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'555	↔	-0.29	7.81	7.50	16.28
J.P. Morgan EMBI Global TR	922	↑	2.00	4.51	6.38	4.64
FIXED INCOME (bps)						
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.60	↑	5.60	-41.30	-29.10	-90.50
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.77	↑	5.10	-17.20	-13.60	-3.40
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↑	-0.30	-15.30	-14.30	-21.00
Spread HY EUR (CDS)	237	↑	-104.08	29.49	15.59	5.20
Spread IG EUR (CDS)	46.77	↑	-16.52	2.52	-0.73	-0.52
US Generic Govt 10 Yr	0.94	↑	-3.48	-97.64	-87.79	-143.49
US Generic Govt 2 Yr	0.15	↔	-0.40	-141.63	-146.02	-164.17
ICE LIBOR USD 3 Month	0.23	↑	1.19	-167.80	-166.01	-130.57
Spread HY US (CDX)	297	↑	-118.44	17.40	-30.12	-18.97
Spread IG US (CDS)	50.98	↑	-15.36	5.72	0.80	0.07
J.P. Morgan EMBI Global Spread	339	↓	-37.79	61.18	36.06	22.84

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			4.3%
Obbligazioni			54.0%
Governative	=	preferire US	5.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		3.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		3.0%
Convertibili	+		10.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			20.7%
Global	+		11.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		2.0%
Svizzera	+		5.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			21.0%
Oro	+		3.0%
Bilanciati	+		3.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		2.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			3.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		6.5%
Altre			

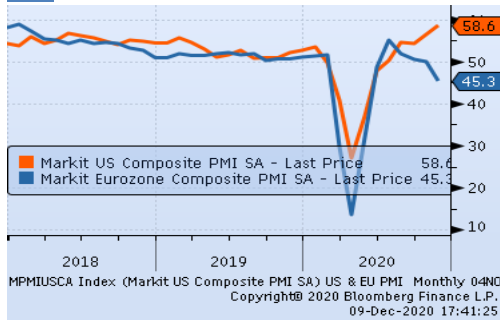
Legenda:

- 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 = --



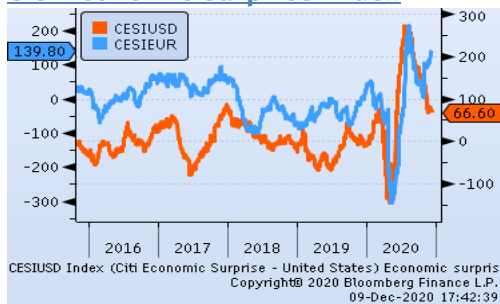
Indicatori Macroeconomici

PMI



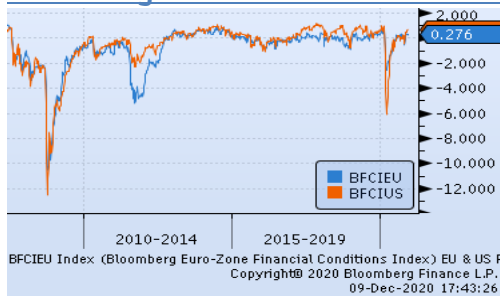
I PMI si mantengono sopra a 50 negli USA, mentre sono tornati in contrazione in zona Euro

Citi Economic Surprise Index



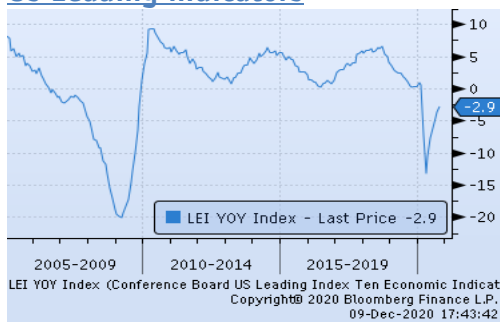
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

Bloomberg Financial Conditions Index



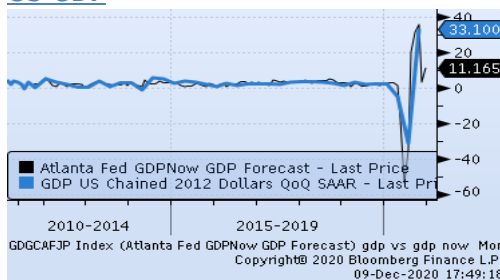
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

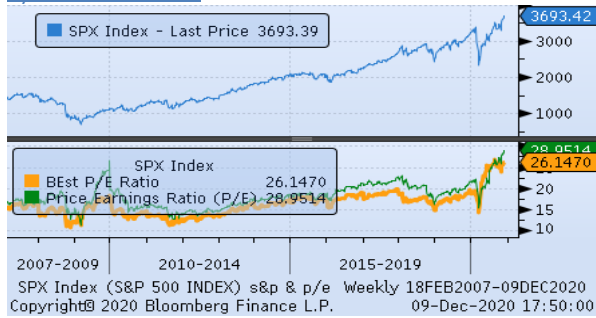
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a -33%. L'indicatore veloce mostra una crescita attesa del 11%

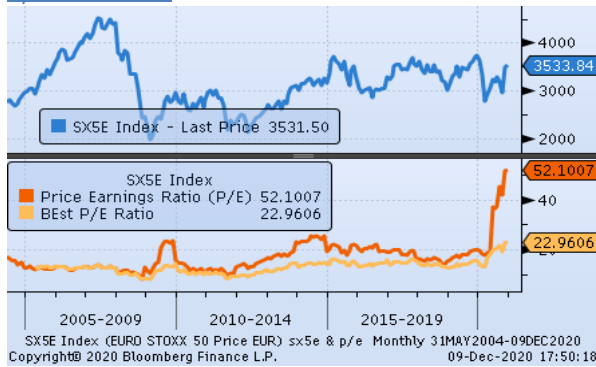


P/E mercato US



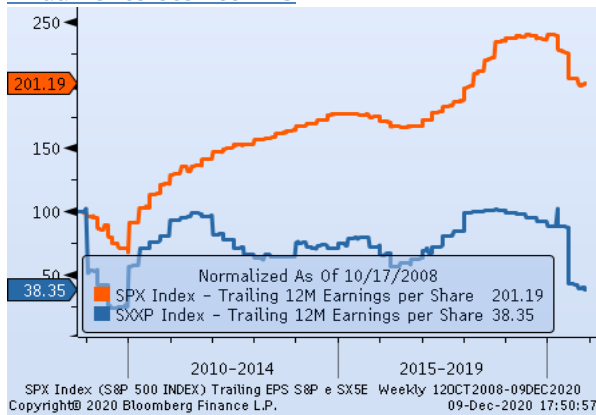
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 26 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



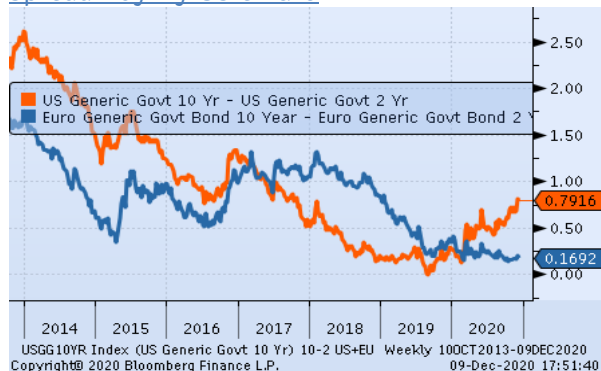
I multipli attesi di mercato si sono riportati oltre 22 , mentre il dato corrente si attesta su 52, a causa del crollo degli utili per l'anno in corso

Andamento storico EPS



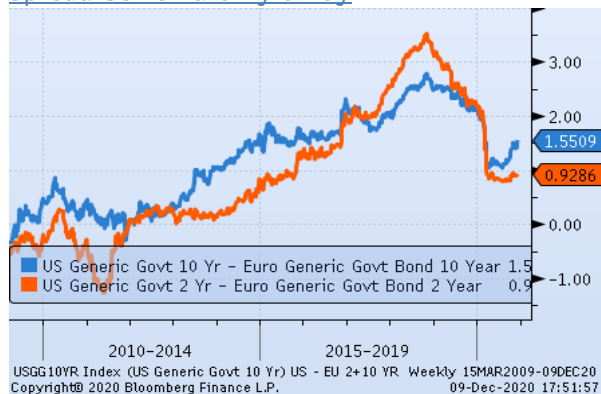
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata, in modo particolare nell'eurozona

Spread 10y-2y US e Euro



Mercato movimento di steepening in US a seguito delle elezioni presidenziali

Spread US vs Euro 2y e 10y



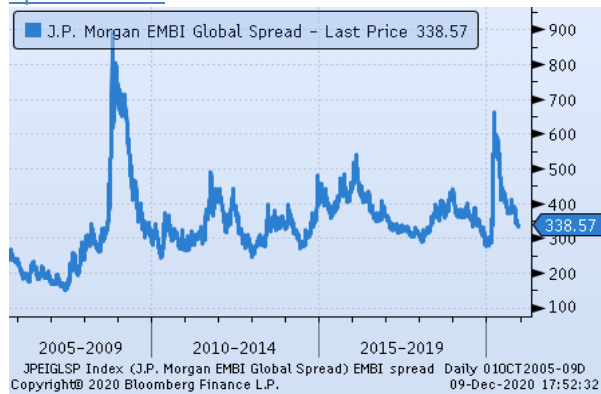
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve

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