



## Strategia d'investimento

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



Bollettino mensile no. 2 – Febbraio 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	1.0556	↗	2.83	-0.35	5.68	29.71	3.91%
USD vs CHF	1.0090	↗	-2.81	-0.99	2.17	11.55	3.05%
British Pound Spot	1.2420	↗	1.29	0.65	-13.96	-25.84	-16.71%
Japanese Yen Spot	114.48	↗	4.12	2.17	0.10	-11.08	-2.05%
Brazilian Real Spot	3.08	↗	3.15	5.56	29.84	-22.41	17.89%
Mexican Peso Spot	20.3479	↗	5.32	1.86	-7.45	-34.92	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.0653	↗	0.05	0.64	3.37	14.73	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	8.85	↘	1.86	2.64	8.63	-6.00	5.46%
RUB vs EUR	60.9583	↘	-0.52	6.16	41.98	-21.03	19.42%
BRL vs EUR	3.2497	↘	0.30	5.51	37.18	0.74	20.71%
MXN vs EUR	21.4826	↗	2.38	1.53	-2.21	-15.59	-14.78%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	192.09	↗	-0.12	-0.22	19.78	-34.49	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1225.69	↗	-4.64	6.37	1.35	-7.05	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	17.88	↗	-6.17	12.30	16.55	-16.78	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	996	↗	-5.99	10.28	6.53	-30.28	3.7%
WTI	52.88	↗	-1.06	-1.56	79.62	-47.28	46.8%
Brent	55.64	↗	-0.62	-2.08	66.64	-48.99	55.8%
Copper	273.50	↗	-2.27	9.16	34.17	-14.45	15.6%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'051	↗	2.09	4.28	25.21	17.22	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	412	↗	4.29	8.38	34.45	4.85	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	387	↗	4.18	8.82	29.88	13.39	5.4%
S&P 500 INDEX	2'338	↗	2.96	4.68	28.10	27.14	12.0%
FTSE MIB INDEX	19'173	↗	-1.44	-0.00	21.25	-6.18	-6.4%
Euro Stoxx 50 Pr	3'322	↗	-0.24	0.85	24.94	6.51	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	9'271	↗	0.28	2.96	16.25	15.26	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'304	↗	-0.88	1.83	32.41	9.61	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'554	↗	-0.36	1.36	31.50	31.24	0.3%
VIX	10.98	↘	-4.36	-21.79	-56.77	-19.09	-22.0%
VSTOXX Index	14.56	↘	-1.45	-19.67	-57.08	-11.14	-18.8%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	227		-1.22	-2.03	-0.32	4.37	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	377		-0.24	0.18	-1.95	2.21	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	760		1.44	2.88	14.41	6.50	10.2%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)	
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.37	13.60	16.40	13.50	-130.70	-42	
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.793	3.10	-2.70	-27.20	-90.40	-42	
Euribor 3 Month ACT/360	-0.328	-0.80	-0.90	-14.50	-61.50	-19	
Spread HY EUR (CDS)	289.57	10.09	1.74	-159.62	12.64	-27	
Spread IG EUR (CDS)	71.67	3.79	-0.69	-42.80	-1.93	-5	
US Generic Govt 10 Year Yield	2.48	2.58	3.64	73.26	-26.21	15	
US Generic Govt 2 Year Yield	1.23	-1.71	4.61	52.07	92.37	12	
ICE LIBOR USD 3 Month	1.04	2.89	4.11	42.08	80.32	39	
Spread HY US (CDX)	316.98	-17.18	-37.64	-255.28	2.02	-119	
Spread IG US (CDS)	62.97	0.13	-4.62	-58.99	-0.94	-21	
J.P. Morgan EMBI Global Spread	330	-20.09	-34.90	-194.90	-37.01	-76	

Fonte Dati: Bloomberg

15.02.2017



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
<b>Liquidità</b>			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
<b>Obbligazioni</b>			
Governative	--		
Corporate IG	=		<i>Preferire US</i>
Corporate HY	+		<i>Preferire US</i>
Emerging HC	=		
Emerging LC	=		
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			
Nord America	=		
Europa	=		
Svizzera	=		
Giappone	=		
Emerging	=		
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			
CTA / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	<b>Commento</b>
Euro	=		
Dollaro USA	=		
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	+		
Altre			

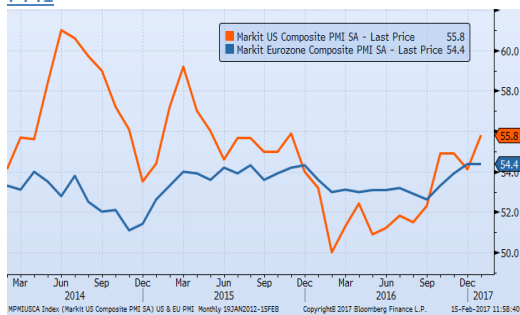
### Legenda:

- fortemente sovraperdere all'interno dell'asset-class = ++
- sovraperdere all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoperdere all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoperdere all'interno dell'asset class = --



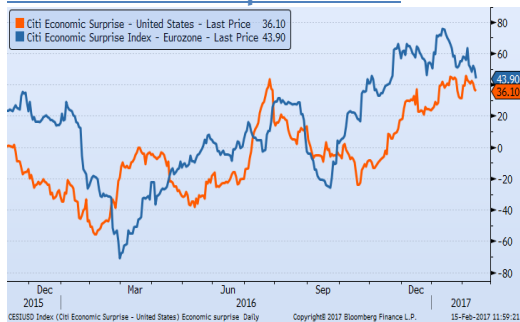
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



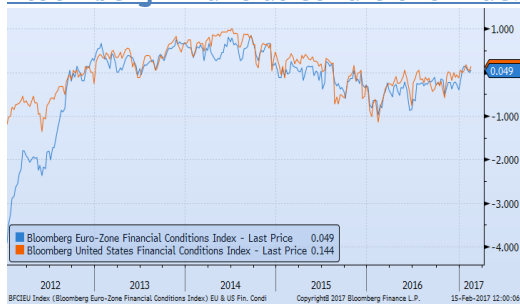
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati saldamente in territorio positivo

### Citi Economic Surprise Index



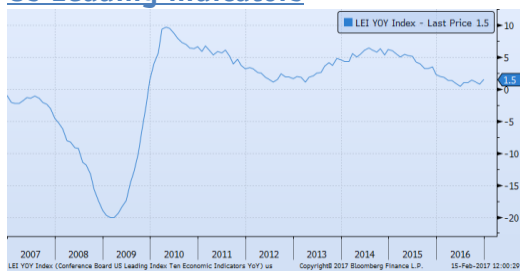
Le sorprese macroeconomiche si mantengono in territorio positivo

### Bloomberg Financial Conditions Index



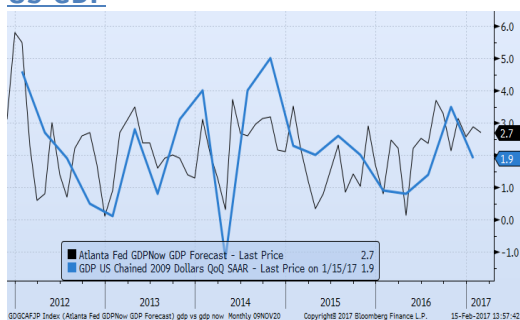
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli mediamente accomodanti.

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di ripresa, dopo una fase di stasi

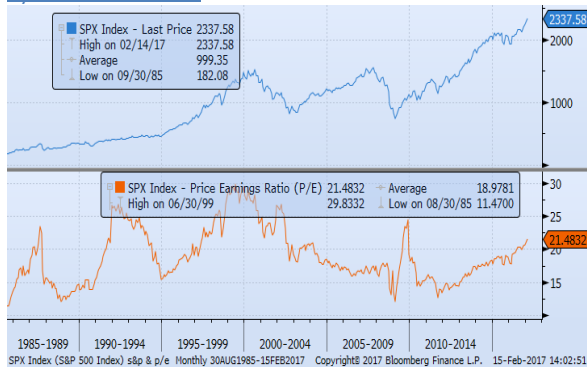
### US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli stabili in linea con l'indicatore anticipatore della Fed di Atlanta

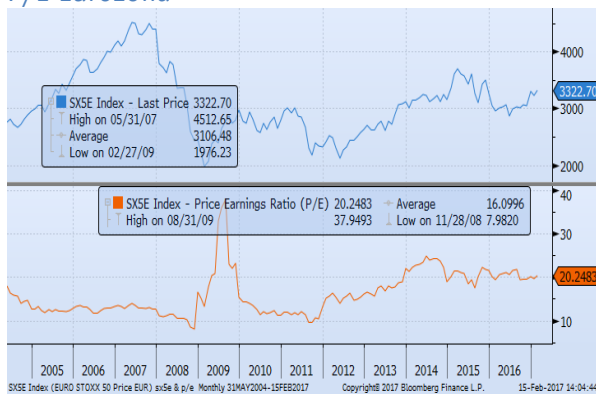


P/E mercato US



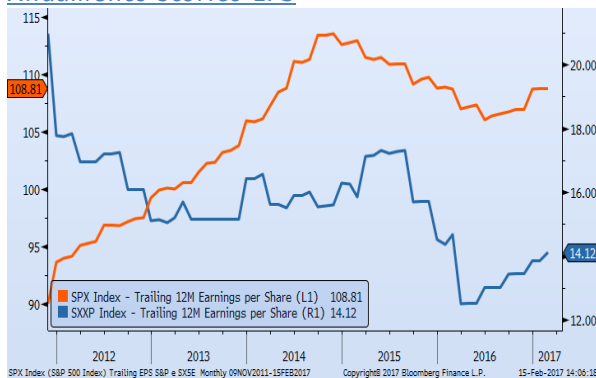
Il recente rialzo di mercato è stato accompagnato da espansione dei multipli che si sono portati a 21,5

P/E Eurozona



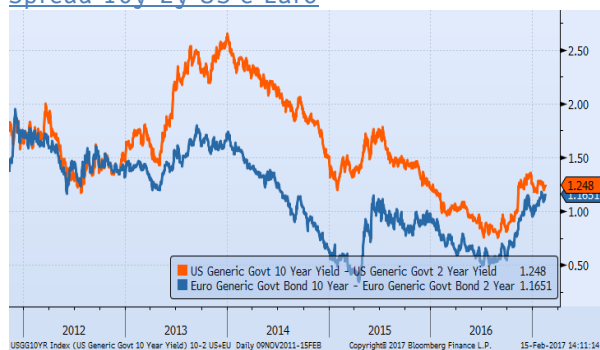
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, non è coinciso con un espansione dei multipli che rimangono attorno a 20.

Andamento storico EPS



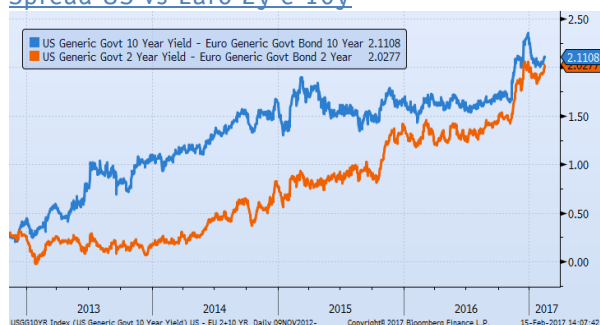
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che ancor maggiormente in Europa

### Spread 10y-2y US e Euro



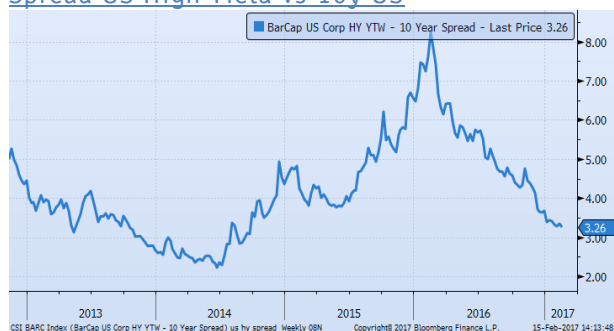
Lo steepening delle curve europee prosegue mentre si è fermato quello della curva US.

### Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed Euro si mantiene su livelli elevati

### Spread US High Yield vs 10y US



Il movimento di risk-on post elettorale US, ha portato gli spread HY a comprimersi ulteriormente.

### Spread EMBI



Anche gli spread delle obbligazioni emergenti, inizialmente escluse dal movimento di restringimento, si sono riportati sui minimi dal 2014.