



## Strategia d'investimento

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



Bollettino mensile no. 7 – Luglio 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	1.14	↓	1.62	-7.32	-2.21	19.77	3.91%
USD vs CHF	0.97	↑	-1.03	-5.58	-1.02	7.36	3.05%
British Pound Spot	1.29	↔	1.04	4.81	0.02	-24.63	-16.71%
Japanese Yen Spot	113.24	↓	-1.43	3.29	-10.53	-9.87	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.29	↓	-0.41	-1.18	0.45	-32.47	17.89%
Mexican Peso Spot	18.28	↔	2.76	13.41	2.52	-29.01	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.10	↔	-0.63	-2.13	-1.21	10.98	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.51	↔	-0.55	-4.42	-1.54	-11.48	5.46%
RUB vs EUR	68.21	↑	-5.46	-5.12	4.68	-31.30	19.42%
BRL vs EUR	3.73	↑	-1.25	-8.16	-1.99	-19.41	20.71%
MXN vs EUR	20.75	↔	1.10	5.14	0.25	-14.98	-14.78%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	174	↓	2.86	-9.80	-8.58	-43.39	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1'225	↓	2.21	6.31	-10.18	-7.24	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	16.05	↓	4.24	0.85	-20.10	-24.17	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	911	↓	2.43	0.83	-16.18	-39.12	3.7%
WTI	45.81	↓	4.95	-14.72	-3.42	-55.98	46.8%
Brent	48.47	↓	4.99	-14.70	-0.68	-56.19	55.8%
Copper	266.75	↑	-4.35	5.77	21.97	-17.82	15.8%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'371	↔	-0.47	10.89	18.98	15.46	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	450	↔	-0.24	18.45	24.08	1.94	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	436	↑	0.18	22.75	26.32	13.92	5.4%
S&P 500 INDEX	2'433	↔	0.01	9.79	18.92	22.52	12.0%
FTSE MIB INDEX	21'057	↔	1.19	11.19	36.54	-2.33	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'474	↓	-2.65	8.53	27.82	6.22	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'138	↔	-1.06	13.55	18.73	18.18	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'368	↔	-1.86	5.47	17.07	7.31	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'616	↑	0.63	7.78	31.58	25.70	0.3%
VIX	11.23	↑	9.93	-20.01	-24.93	8.82	-22.9%
VSTOXX Index	14.62	↔	5.44	-19.32	-48.25	11.65	-18.3%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
BBG Eurozone Sov 1-10	129		N.A.	-0.17	-1.02	6.22	1.8%
BBG US Gov 1-10	119		N.A.	1.08	-1.68	5.01	1.0%
J.P. Morgan EMBI Global TR	782		-1.11	5.83	4.18	4.57	10.2%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.49		16.20	28.20	66.60	-77.50	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.60		14.10	17.10	8.50	-61.60	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33		-0.20	-1.00	-3.80	-53.30	-19
Spread HY EUR (CDS)	248		-5.74	-39.85	-117.32	23.36	-27
Spread IG EUR (CDS)	55.58		-6.19	-16.77	-27.34	-0.79	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.34		10.09	-10.51	97.10	-29.91	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.41		9.99	21.82	82.92	90.06	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.30		8.92	30.42	64.58	106.90	39
Spread HY US (CDX)	340		11.15	-14.27	-84.44	N.A.	-119
Spread IG US (CDS)	61.22		-1.07	-6.36	-15.12	N.A.	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	331		5.60	-34.64	-73.41	54.33	-76

Fonte Dati: Bloomberg

06.07.2017



# 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	-		
Corporate HY	-		
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			

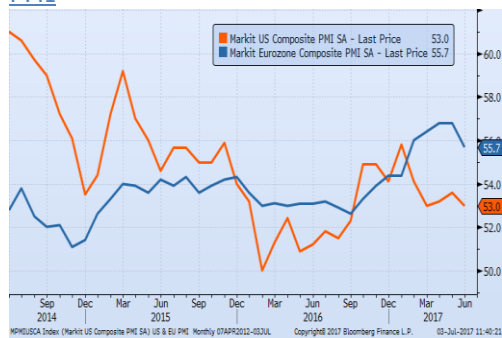
### Legenda:

- fortemente 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 = --



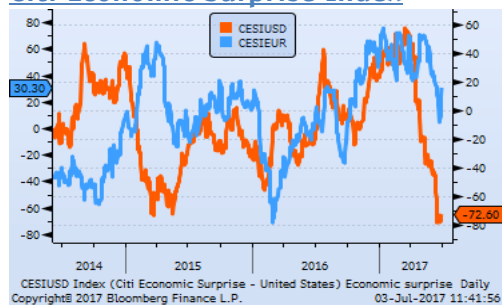
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



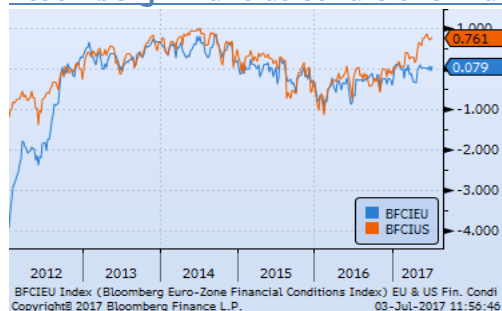
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, pur mostrando leggeri segni di flessione.

### Citi Economic Surprise Index



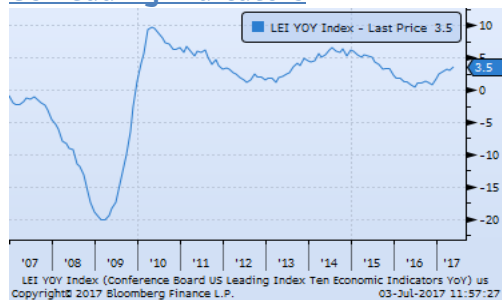
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di debolezza e il trend è negativo.

### Bloomberg Financial Conditions Index



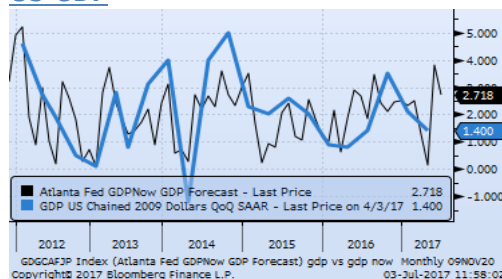
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

### Us Leading indicators



I leading indicators continuano a mostrare segni di ripresa, dopo una fase di stasi

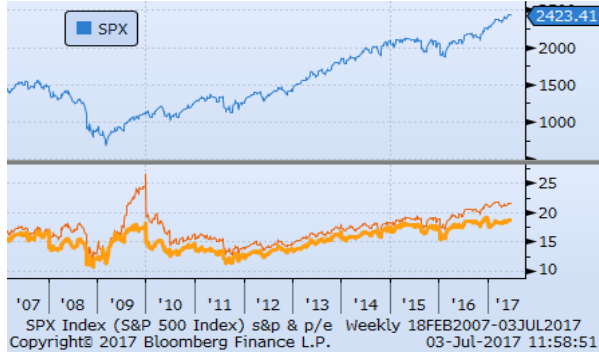
### US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli di crescita moderata anche se rivista leggermente al rialzo. L'indicatore veloce della Fed di Atlanta mostra segni di forte ripresa.

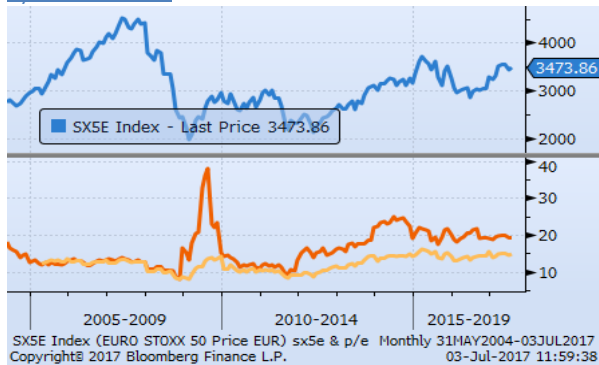


P/E mercato US



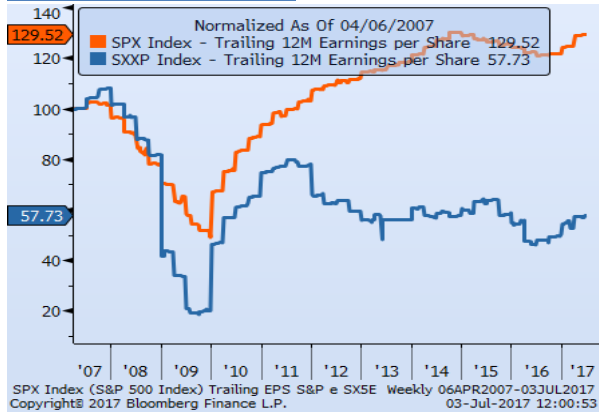
Il recente continuo rialzo di mercato non ha coinciso con un'espansione dei multipli con un P/E che rimane intorno a 21,5 e un P/E atteso per l'anno di 18,7

P/E Eurozona



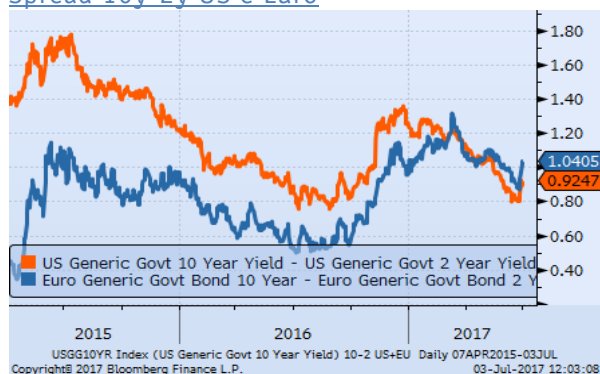
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, non è coinciso con una espansione dei multipli che rimangono intorno a 20 ma scendono sotto a 15 come stima per la fine 2017.

Andamento storico EPS



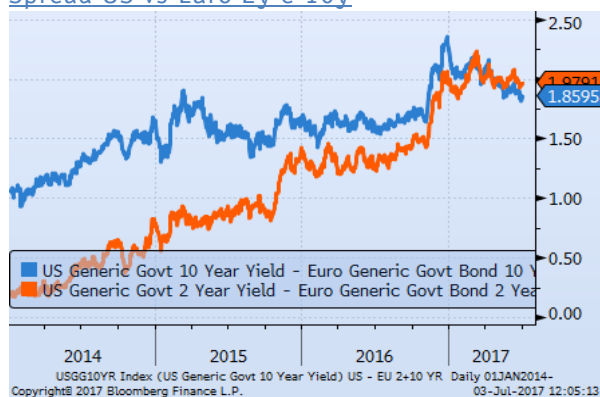
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Brusca impennata delle curve, soprattutto di quella europea, in chiusura di semestre.

Spread US vs Euro 2y e 10y



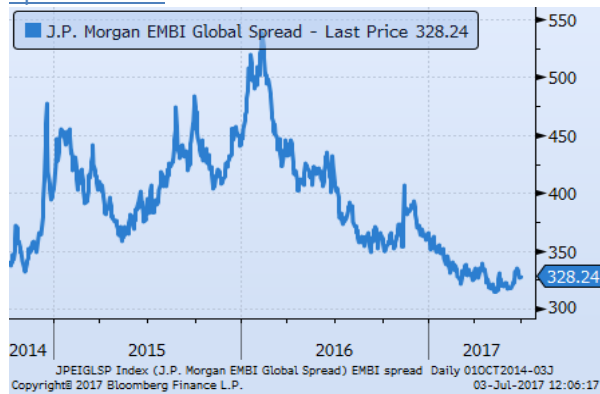
Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2 punti sia sulla curva a 2 anni che sulla curva a 10 ann, seppur con un moderato restringimento sulla parte lunga

Spread US High Yield vs 10y US



Dopo l'allargamento subito nel primo trimestre lo spread HY si è stabilizzato. Rimane comunque su livelli storicamente contenuti.

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si è leggermente allargato sul movimento di risk-off.