

Strategia d'investimento

Gennaio 2020 - **Bollettino mensile no. 1**

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

Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
EUR vs USD	1.11	👇	-1.63	0.77	3.09	-4.33
CHF vs USD	0.97	👆	-3.18	-0.69	0.79	3.61
British Pound Spot	1.30	👇	-1.43	-1.91	1.09	6.75
Japanese Yen Spot	109.64	👇	-0.56	-0.94	-1.35	4.42
Brazilian Real Spot	4.10	👇	-5.33	-1.65	-9.43	-22.06
Mexican Peso Spot	18.78	👆	-3.17	0.77	1.07	14.35
EUR-CHF X-RATE	1.08	👇	-1.49	0.25	3.89	-0.88
EUR-NOK X-RATE	9.88	👇	-2.97	-0.37	-0.77	-8.45
RUB vs EUR	67.80	👇	-2.20	2.58	13.38	-6.47
BRL vs EUR	4.56	👇	3.63	-1.01	-6.37	-26.00
MXN vs EUR	20.90	👆	1.51	1.59	4.18	9.39
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	81	👆	5.55	-0.33	1.20	-8.95
GOLD SPOT \$/OZ	1'552	👆	3.50	2.29	20.29	29.62
SILVER SPOT \$/OZ	17.98	👆	5.28	0.72	15.28	6.88
PLATINUM SPOT \$/OZ	971	👆	7.03	0.45	19.84	-1.41
WTI	59.10	👇	11.80	-3.21	14.56	12.85
Brent	65.03	👆	9.63	-1.47	7.52	17.28
Copper	282.05	👆	6.46	0.84	4.42	3.58
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	6'968	👆	3.95	0.85	23.85	40.84
MSCI Daily TR Net Emergi	537	👆	8.30	1.72	16.46	35.95
MSCI AC Daily TR Net Asi	521	👆	8.42	2.21	18.18	40.32
S&P 500 INDEX	3'265	👆	4.39	1.13	28.29	43.55
FTSE MIB INDEX	24'021	👆	3.90	2.19	29.81	23.09
Euro Stoxx 50 Pr	3'790	👆	3.35	1.29	27.81	13.99
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'880	👆	2.42	0.23	25.32	39.92
FTSE 100 INDEX	7'588	👆	5.31	0.61	14.28	3.41
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'735	👆	0.98	0.80	16.87	12.32
VIX	12.56	👇	-19.90	-8.85	-30.95	11.84
VSTOXX Index	12.39	👇	-17.53	-11.22	-28.88	-16.64
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	228	👇	0.10	0.28	5.34	5.48
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'382	👇	0.21	0.51	7.42	10.37
J.P. Morgan EMBI Global TR	886	👆	1.83	0.42	13.04	5.84
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.19	👇	-17.50	-0.80	-37.60	-53.10
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.59	👇	-2.60	0.80	-0.60	12.00
Euribor 3 Month ACT/360	-0.40	👇	-1.30	-1.20	-8.70	-7.10
Spread HY EUR (CDS)	206	👆	15.73	-0.89	-136.12	-80.59
Spread IG EUR (CDS)	43.27	👆	4.05	-0.98	-38.92	-25.08
US Generic Govt 10 Year Yield	1.83	👇	-10.30	-8.74	-87.06	-56.63
US Generic Govt 2 Year Yield	1.58	👇	4.66	0.71	-96.46	38.31
ICE LIBOR USD 3 Month	1.84	👇	-0.39	-7.06	-95.92	81.99
Spread HY US (CDX)	279	👆	46.99	-1.02	-136.02	-72.37
Spread IG US (CDS)	44.20	👆	5.06	-1.07	-35.18	-21.63
J.P. Morgan EMBI Global Spread	283	👇	30.16	5.79	-124.44	-74.75

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			9.0%
Obbligazioni			62.0%
Governative	--	preferire US	4.0%
Corporate IG	+		23.0%
Corporate HY	=		4.5%
Emerging HC	+		8.0%
Emerging LC	+		3.5%
Convertibili	++		8.0%
Flessibile	=		11.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			11.0%
Global	+		8.0%
Nord America	-		0.0%
Europa	=		1.0%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=		0.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			18.0%
CTA / Sistematico	-		0.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		2.0%
Equity Mkt Neutral	-		0.0%
Altre			16.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	-		2.0%
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	++		
Altre			

Legenda:

- fortemente sovrapponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovrapponderare 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



Timidi segni di stabilizzazione e rimbalzo dei PMI negli USA e in Europa

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di recupero in Europa e di stabilità negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



Condizioni finanziarie in netto miglioramento grazie al calo degli spread e all'accomodamento delle politiche monetarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno al 2% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che si è riportato velocemente sopra al 2%



P/E mercato US



I multipli US hanno subito un'espansione che li ha portati intorno a 19 a 12 mesi

P/E Eurozona



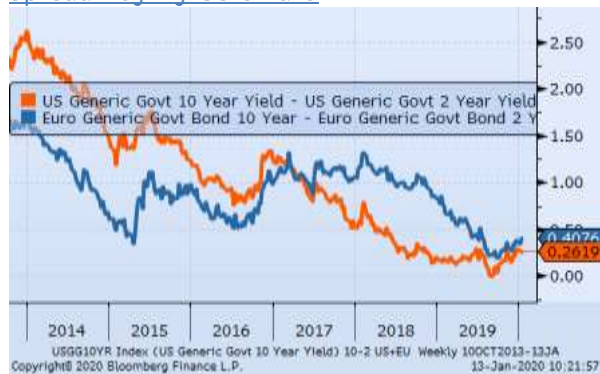
I multipli attesi di mercato si mantengono intorno a 15

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



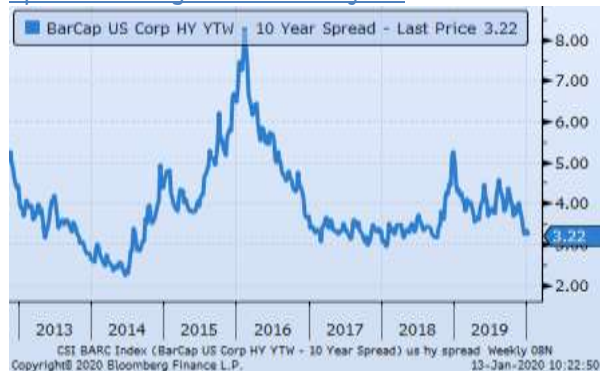
Il movimento di flattening si è interrotto e le curve US hanno ripreso un minimo di steepness.

Spread US vs Euro 2y e 10y



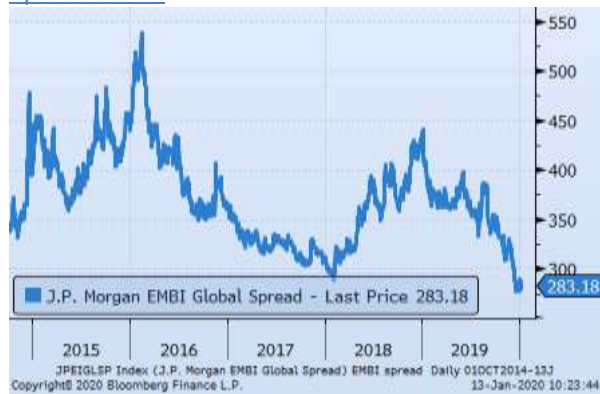
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto soprattutto sulla parte a breve

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY è velocemente sceso sotto a 400bps, attestandosi a 322

Spread EMBI



Lo spread degli emergenti ha recuperato in modo importante e si colloca su livelli inferiori a quelli di inizio 2018