



Strategia d'investimento

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



Bollettino mensile no. 6 – Giugno 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	1.13	↓	3.19	-6.67	0.74	21.07	3.91%
USD vs CHF	0.96	↑	-2.77	-5.79	-0.77	7.23	3.05%
British Pound Spot	1.29	↔	-0.47	4.47	-10.73	-23.27	-16.71%
Japanese Yen Spot	109.46	↑	0.64	6.85	-1.74	-6.38	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.28	↓	-0.41	-0.82	6.47	-31.43	17.89%
Mexican Peso Spot	18.28	↑	1.08	13.39	2.13	-29.27	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.09	↔	-0.36	-1.25	1.50	12.30	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.54	↑	-1.40	-4.72	-2.71	-14.93	5.46%
RUB vs EUR	63.88	↑	-2.51	1.30	16.05	-26.53	19.42%
BRL vs EUR	3.70	↑	-1.25	-7.21	7.25	-17.01	20.71%
MXN vs EUR	20.60	↔	-1.98	5.86	2.89	-14.39	-14.78%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	177	↓	1.09	-7.98	-7.38	-41.96	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1'294	↑	-0.05	12.31	3.92	3.26	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	17.72	↑	-0.75	11.33	7.59	-6.89	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	966	↑	-0.48	6.88	-3.02	-33.50	3.7%
WTI	47.17	↓	2.09	-12.19	-5.07	-54.05	46.8%
Brent	49.19	↓	2.82	-13.43	-2.69	-54.71	55.8%
Copper	253.90	↓	1.07	0.83	18.40	-16.59	15.6%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'397	↑	2.15	11.42	17.36	18.07	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	451	↑	4.18	18.74	27.59	4.45	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	435	↑	5.55	22.53	29.08	17.23	5.4%
S&P 500 INDEX	2'429	↑	1.77	9.78	18.51	24.62	12.0%
FTSE MIB INDEX	20'618	↔	-2.33	9.88	22.54	-7.50	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'549	↔	-1.14	11.49	23.73	7.72	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'166	↑	2.30	14.77	16.01	19.08	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'507	↑	3.67	7.47	26.03	9.46	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'596	↑	3.85	7.10	23.04	29.31	0.3%
VIX	10.49	↓	-4.73	-25.28	-23.15	-2.24	-22.9%
VSTOXX Index	14.67	↓	-18.05	-19.04	-39.00	9.01	-18.3%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	230		0.41	-0.47	-1.04	3.69	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	385		1.09	2.29	-0.73	2.47	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	791		1.59	7.02	9.19	5.18	10.2%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.27		-1.30	6.00	18.20	-108.50	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.72		2.00	4.80	-17.40	-77.30	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33		0.00	-1.00	-6.80	-62.10	-19
Spread HY EUR (CDS)	249		-12.48	-38.52	-70.19	25.81	-27
Spread IG EUR (CDS)	62.46		-4.19	-9.89	-10.50	4.66	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.14		-7.74	-30.61	40.15	-44.87	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.29		1.99	9.77	49.07	88.72	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.22		3.77	22.46	54.24	99.54	39
Spread HY US (CDX)	324		0.65	-30.20	-100.08	26.84	-119
Spread IG US (CDS)	60.60		-2.39	-6.98	-13.79	3.54	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	317		1.14	-47.89	-101.96	31.58	-76

Fonte Dati: Bloomberg

06.06.2017



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
Liquidità			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
Obbligazioni			
Governative	--		
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 / Sistemático	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
Valute	Strategia	Cambiamento	Commento
Euro	=		
Dollaro USA	=		
GBP	=		
Franco svizzero	=		
Oro	+		
Altre			

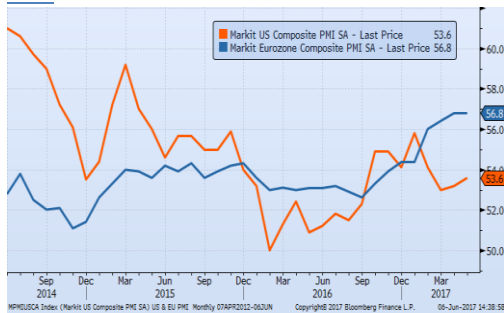
Legenda:

- 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 = --



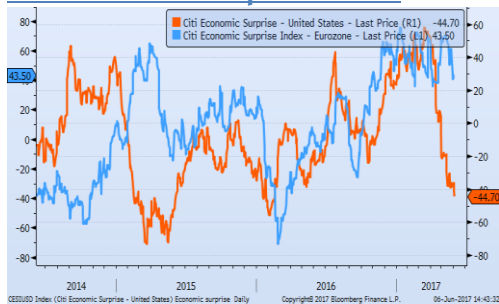
Indicatori Macroeconomici

PMI



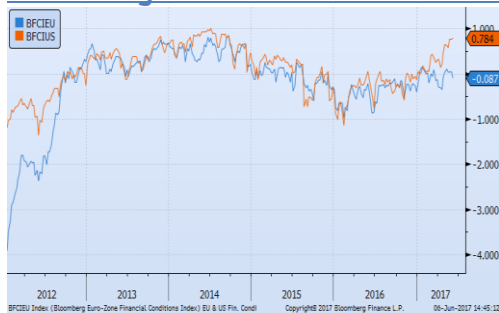
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, e mostrano segni di ripresa negli USA.

Citi Economic Surprise Index



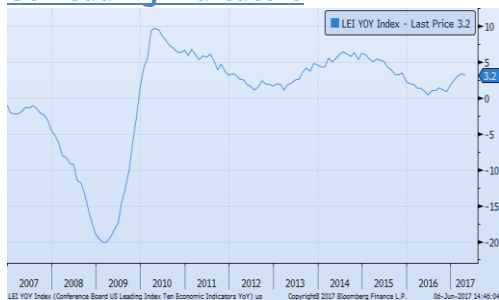
Anche a livello di sorprese macroeconomiche si assiste ad una divergenza a favore dell'area Euro vs l'area US, dove gli ultimi dati hanno deluso le aspettative

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

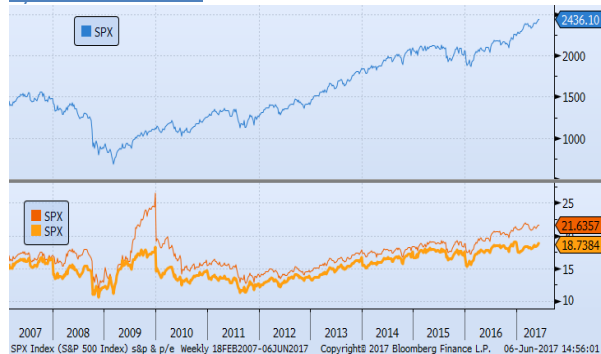
US GDP



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.

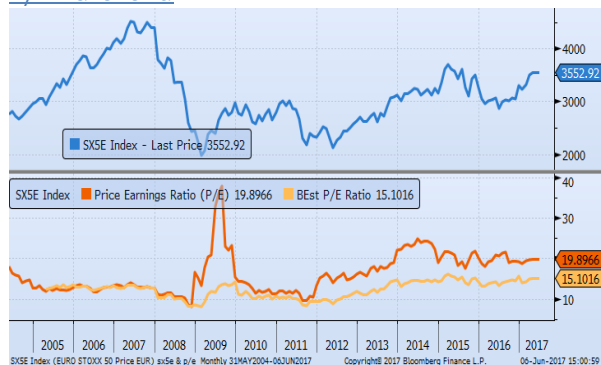


P/E mercato US



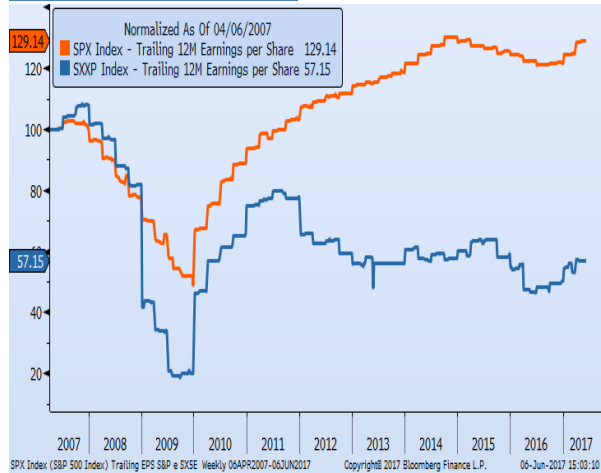
Il recente continuo rialzo di mercato non ha coinciso con un'espansione dei multipli con un P/E che rimane intorno a 21,5 e un P/E atteso per l'anno di 18,7

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 a 15 come stima per la fine 2017.

Andamento storico EPS



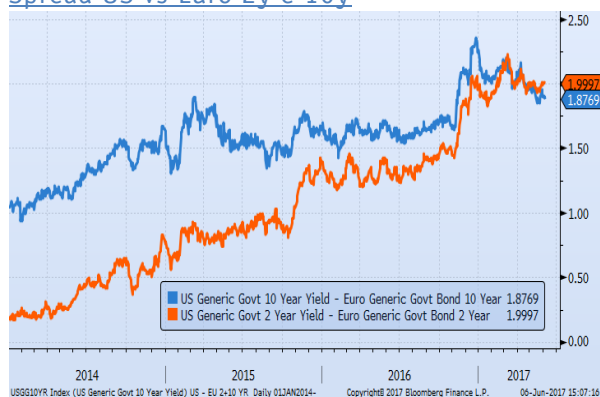
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Continua il movimento di flattening delle curve, in particolare sulla curva statunitense

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 ulteriormente contratto.