



Strategia d'investimento

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



Bollettino mensile no. 5 – Maggio 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	1.09	↓	2.26	-3.68	5.27	27.03	3.91%
USD vs CHF	0.99	↔	-0.80	-2.74	3.76	11.47	3.05%
British Pound Spot	1.29	↑	3.10	4.48	-11.30	-23.57	-16.71%
Japanese Yen Spot	112.14	↔	-0.09	4.30	-4.94	-8.86	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.15	↔	-0.41	3.11	11.10	-29.50	17.89%
Mexican Peso Spot	18.79	↑	-0.51	10.30	-6.28	-30.74	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.08	↑	-1.41	-1.02	1.32	12.44	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.39	↑	-1.94	-3.27	-0.58	-12.35	5.46%
RUB vs EUR	62.25	↑	-3.43	3.96	22.64	-20.18	19.42%
BRL vs EUR	3.44	↑	-1.25	-0.46	17.20	-10.53	20.71%
MXN vs EUR	20.52	↔	-2.80	6.28	-1.32	-12.04	-14.78%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	180	↓	2.29	-6.32	0.28	-41.28	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1'255	↔	-1.49	8.90	-2.47	-3.45	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	16.85	↓	6.18	5.87	-3.30	-13.55	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	924	↓	0.54	2.25	-13.31	-35.77	3.7%
WTI	48.05	↓	2.57	-10.55	10.08	-51.83	46.8%
Brent	50.95	↓	2.13	-10.33	13.30	-53.08	55.8%
Copper	261.60	↓	2.32	3.89	16.71	-13.96	15.6%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'252	↑	1.92	8.42	14.80	18.41	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	437	↑	3.28	15.10	21.04	5.72	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	415	↑	3.04	16.83	22.40	16.66	5.4%
S&P 500 INDEX	2'391	↑	1.32	7.47	17.34	27.11	12.0%
FTSE MIB INDEX	20'733	↑	1.65	8.57	17.57	-4.81	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'578	↑	2.80	9.95	22.48	12.60	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'059	↑	4.37	12.19	17.08	20.95	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'250	↔	-0.70	2.95	20.81	6.27	19.4%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'550	↑	2.49	3.02	21.75	31.11	0.3%
VIX	10.59	↓	-14.39	-24.57	-32.12	-17.97	-22.9%
VSTOXX Index	17.27	↑	4.51	-4.72	-34.62	-3.55	-18.8%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	229		0.56	-0.93	-0.18	3.80	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	382		0.67	1.48	-0.34	2.27	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	781		1.74	5.71	8.70	5.67	10.2%
FIXED INCOME (bps)							
			1M (bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.33		-1.10	11.70	12.50	-112.40	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.72		0.70	4.80	-22.20	-84.30	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33		0.00	-1.00	-7.70	-67.40	-19
Spread HY EUR (CDS)	260		-24.32	-27.51	-62.16	-11.05	-27
Spread IG EUR (CDS)	65.48		-7.06	-6.87	-10.96	-3.54	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.29		-10.72	-15.33	49.47	-29.33	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.27		0.79	7.76	51.19	84.35	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.17		2.28	17.44	53.57	94.75	39
Spread HY US (CDX)	323		-11.49	-31.16	-122.38	-21.95	-119
Spread IG US (CDS)	62.88		-2.35	-4.70	-18.60	-1.40	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	319		-9.98	-45.98	-87.45	2.72	-76


Fonte Dati: Bloomberg

03.05.2017



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 / Sistemico	+		
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 = --



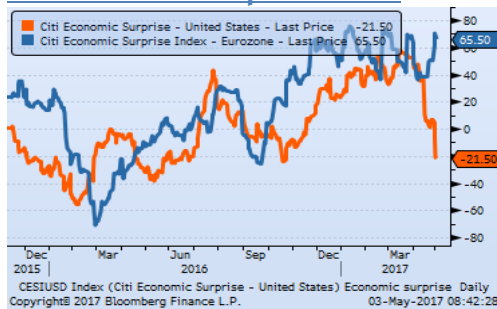
Indicatori Macroeconomici

PMI



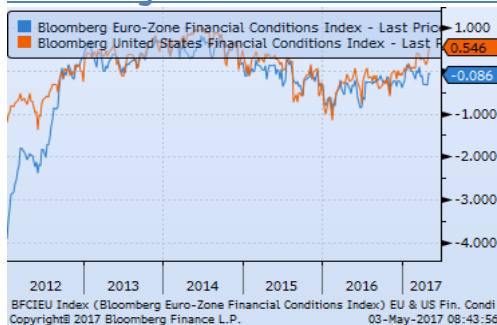
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, ma mostrano segni di rallentamento negli USA, e di accelerazione nell'area Euro

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



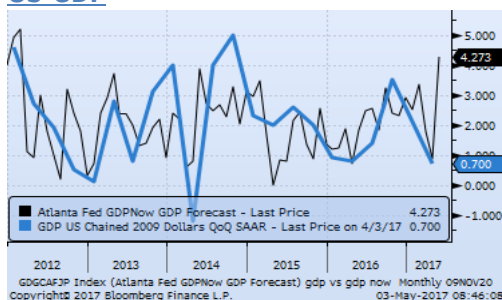
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

Us Leading indicators



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

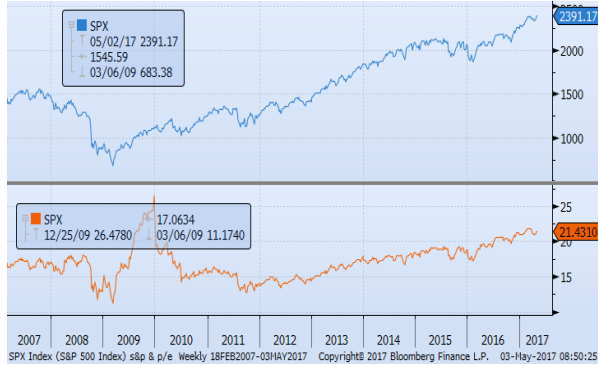
US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli di crescita moderata. Dopo una flessione nell'ultimo mese l'indicatore veloce della Fed di Atlanta mostra segni di forte ripresa.

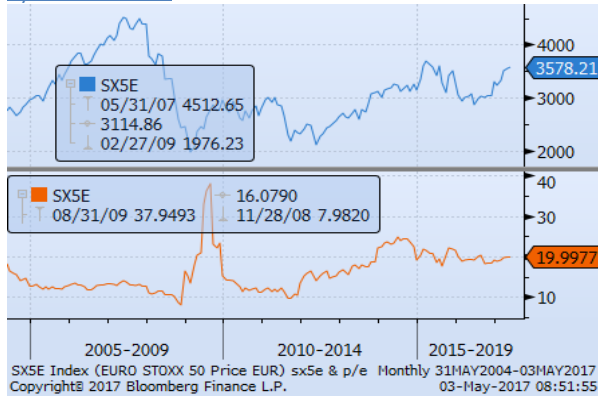


P/E mercato US



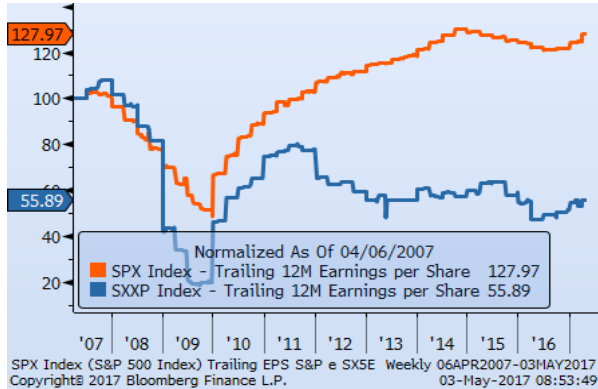
Il recente rialzo di mercato continua ad essere accompagnato da una moderata espansione dei multipli che si sono portati a 21,4

P/E Eurozona



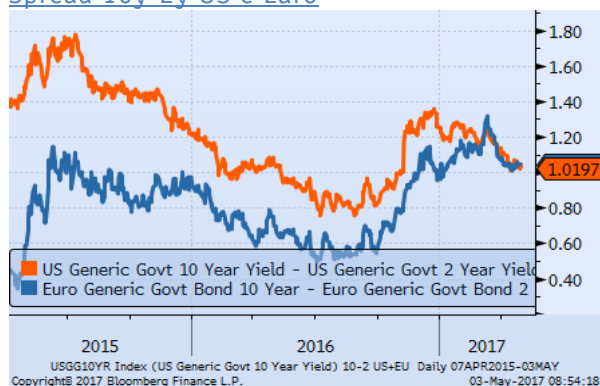
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, è coinciso con una moderata espansione dei multipli che si sono portati a 20 da 19,1 del mese scorso.

Andamento storico EPS



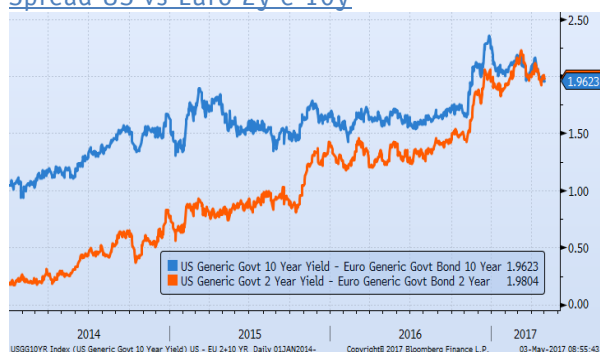
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Permane in queste ultime settimane n moderato flattening delle curve sulla parte 2-10 anni sia negli USA che in area Euro

Spread US vs Euro 2y e 10y



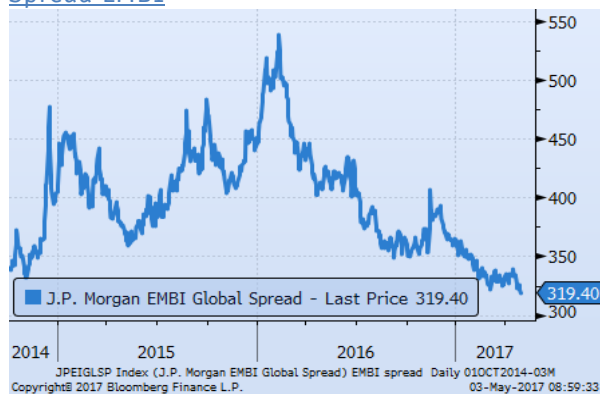
Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2 punti sia sulla curva a 2 anni che sulla curva a 10 anni

Spread US High Yield vs 10y US



Dopo l'allargamento subito nei 2 mesi scorsi lo spread HY si è stabilizzato. Rimane comunque su livelli storicamente contenuti.

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si è ulteriormente contratto.