

# Strategia d'investimento

Maggio 2019 - **Bollettino mensile no. 5**

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	2018
USD vs EUR	1.12	↔	-0.03	2.41	5.85	1.66	-12.37%
USD vs CHF	1.02	↓	2.36	3.48	1.23	4.55	-4.39%
British Pound Spot	1.30	↔	-0.02	2.05	-3.93	-9.66	9.51%
Japanese Yen Spot	109.62	↑	-0.50	0.06	0.11	-1.19	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.93	↓	-0.41	-1.38	-9.34	-10.81	-1.80%
Mexican Peso Spot	19.16	↔	2.54	2.58	2.15	-4.98	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.14	↔	-2.35	-1.18	4.61	-2.94	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.83	↑	-0.01	0.73	-2.64	-4.76	-8.32%
RUB vs EUR	73.13	↔	1.68	8.70	2.20	3.54	-7.06%
BRL vs EUR	4.40	↔	-1.25	1.12	-3.85	-9.16	-16.03%
MXN vs EUR	21.44	↔	2.57	5.03	8.14	-3.38	-8.26%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	79	↓	-0.63	2.37	-12.83	-3.94	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'285	↔	-0.68	0.18	-2.13	1.64	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	14.85	↓	-1.14	-4.15	-9.95	-12.79	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	859	↔	4.56	7.97	-6.08	-17.78	3.0%
WTI	61.43	↔	6.27	35.28	-13.65	41.41	12.5%
Brent	69.66	↔	6.45	29.48	-9.78	59.66	17.7%
Copper	275.45	↓	-1.29	4.30	-12.82	28.06	33.2%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	6'172	↔	-0.78	14.04	3.77	37.51	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	487	↓	-3.31	9.35	-5.76	40.67	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	477	↓	-3.32	10.55	-5.76	45.05	-14.4%
S&P 500 INDEX	2'879	↔	-0.46	15.61	9.92	39.87	-4.4%
FTSE MIB INDEX	21'055	↓	-2.09	16.84	-9.25	19.05	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'381	↔	0.34	15.63	-0.50	14.39	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'552	↑	2.22	18.48	9.34	36.62	-8.6%
FTSE 100 INDEX	7'233	↔	-2.15	9.84	0.31	18.28	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'551	↓	-2.95	6.38	-9.67	18.68	-16.0%
VIX	21.64	↑	47.19	-14.87	61.25	48.52	130.3%
VSTOXX Index	19.54	↑	20.82	-18.14	46.31	-21.72	76.6%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	221		0.26	2.16	2.70	1.09	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'263		0.45	2.02	5.25	2.74	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	823		0.03	6.73	7.18	4.71	-4.6%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.06		8.30	-30.30	-62.00	-18.70	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.62		1.80	-1.20	-4.30	-10.60	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.31		0.10	0.10	2.00	-5.20	-1
Spread HY EUR (CDS)	276		-20.59	-76.87	3.02	-54.27	-54
Spread IG EUR (CDS)	64.82		-7.25	-22.55	8.39	-13.87	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.45		9.68	-23.84	-55.84	69.51	-4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.27		0.61	-21.56	-25.78	156.62	69
ICE LIBOR USD 3 Month	2.56		-2.41	-24.56	19.29	193.24	70
Spread HY US (CDX)	342		-25.30	-106.65	4.33	-116.49	-48
Spread IG US (CDS)	62.23		-5.98	-25.52	0.98	-21.78	-19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	368		-7.99	-66.24	6.47	-54.27	-54

Fonte Dati: Bloomberg

09.05.2019



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			5%
<b>Obbligazioni</b>			<b>61%</b>
Governative	--		4%
Corporate IG	+		19%
Corporate HY	=		3%
Emerging HC	+		8%
Emerging LC	+		4%
Convertibili	++		8%
Flessibile	=		15%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			16%
Global	=		2.0%
Nord America	=		4.0%
Europa	-		2.5%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	=		2.0%
Emerging	+		5.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			9%
CTA / Sistemático	-		0%
Macro	+		0%
L/S Equity	-		2%
Equity Mkt Neutral	-		0%
Altre			
			7%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	<b>Commento</b>
Euro	=		
Dollaro USA	+		13%
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



Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI.

### Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche sono in leggero recupero dopo una fase di debolezza

### Bloomberg Financial Conditions Index



Il rilassamento delle condizioni monetarie con spread di credito in restringimento e minori pressioni sull'interbancario hanno spinto gli indicatori ad un forte recupero

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

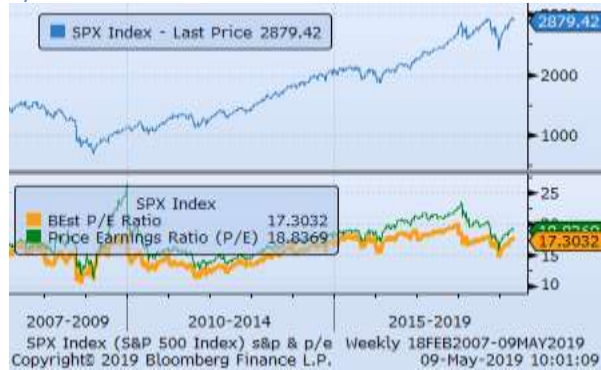
### US GDP



Il dato sul GDP ha segnato un importante recupero attestandosi sopra al 3%, mentre l'indicatore veloce rimane su livelli piu' bassi.



P/E mercato US



Malgrado il recupero degli indici che si sono riportati sui massimi, i buoni utili aziendali mantengono il P/E intorno a 17

P/E Eurozona



La correzione di mercato e la moderata espansione degli utili per il 2019 hanno riportato il P/E atteso intorno a 13.5

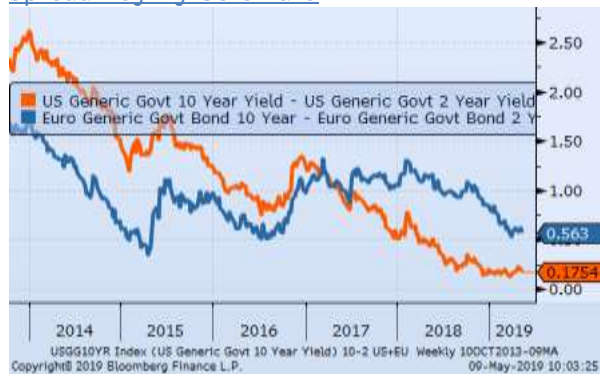
Andamento storico EPS



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 negli USA e in Europa si è stabilizzato.

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR pur rientrando dai livelli estremi visti nel 2018, si mantiene su livelli elevati

Spread US High Yield vs 10y US



Il restringimento degli spread sul segmento HY è stato molto marcato, ritracciando oltre metà del movimento di allargamento avvenuto nell'ultimo trimestre del 2018

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti sta lentamente rientrando dai massimi toccati nel corso del mese di novembre

