

Strategia d'investimento

Maggio 2020 - **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

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
EUR vs USD	1.09	↔	0.73	2.55	2.43	0.46
CHF vs USD	0.96	↔	0.44	0.20	5.53	2.25
British Pound Spot	1.24	↘	-1.38	-6.28	-5.13	-3.85
Japanese Yen Spot	106.90	↔	-0.34	1.60	3.61	5.20
Brazilian Real Spot	5.59	↓	5.12	-27.89	-28.98	-42.95
Mexican Peso Spot	24.56	↓	2.08	-22.94	-22.68	-22.44
EUR-CHF X-RATE	1.05	↘	-0.25	2.92	8.06	2.72
EUR-NOK X-RATE	11.37	↘	-2.34	-13.40	-14.09	-16.15
RUB vs EUR	82.52	↑	-6.46	-15.72	-11.47	-22.30
BRL vs EUR	6.11	↑	-4.39	-26.15	-27.26	-42.68
MXN vs EUR	26.85	↓	-1.39	-20.95	-20.80	-22.08
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	60	↓	-1.55	-25.29	-24.31	-26.50
GOLD SPOT \$/OZ	1'698	↑	6.93	11.90	32.73	38.24
SILVER SPOT \$/OZ	14.83	↓	7.13	-16.94	-0.75	-9.18
PLATINUM SPOT \$/OZ	766	↘	7.47	-20.73	-12.12	-15.21
WTI	19.38	↓	-8.01	-68.26	-68.71	-57.43
Brent	26.07	↓	11.13	-60.50	-63.20	-46.11
Copper	230.50	↓	4.95	-18.10	-19.32	-11.12
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	5'910	↑	12.68	-14.47	-5.87	12.48
MSCI Daily TR Net Emergi	436	↑	10.95	-17.34	-12.88	0.55
MSCI AC Daily TR Net Asi	450	↑	10.86	-11.64	-8.11	8.54
S&P 500 INDEX	2'831	↑	14.73	-11.83	-1.23	18.46
FTSE MIB INDEX	17'140	↓	3.82	-24.39	-16.09	-16.83
Euro Stoxx 50 Pr	2'822	↓	9.60	-21.22	-13.95	-22.22
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'720	↔	5.18	-7.26	1.45	17.48
FTSE 100 INDEX	5'762	↓	5.90	-22.65	-18.68	-20.50
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'431	↔	5.94	-15.89	-9.32	-7.68
VIX	39.15	↓	-34.82	184.11	204.20	274.28
VSTOXX Index	39.83	↓	-33.69	185.41	197.65	141.61
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	233	↔	1.30	2.35	5.50	7.15
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'578	↑	0.17	8.81	14.30	18.73
J.P. Morgan EMBI Global TR	796	↓	3.46	-9.79	-3.38	0.65
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.55	↑	-11.50	-36.70	-57.70	-94.60
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.75	↑	-7.10	-14.50	-15.90	-4.70
Euribor 3 Month ACT/360	-0.27	↓	9.00	11.00	3.70	5.60
Spread HY EUR (CDS)	522	↓	-80.25	314.86	270.57	264.41
Spread IG EUR (CDS)	87.03	↑	-15.13	42.78	28.83	22.94
US Generic Govt 10 Yr	0.63	↓	-3.02	-128.70	-189.45	-172.36
US Generic Govt 2 Yr	0.19	↓	-4.99	-137.91	-214.30	-111.59
ICE LIBOR USD 3 Month	0.54	↓	-89.44	-136.75	-203.46	-63.15
Spread HY US (CDX)	663	↓	-31.26	383.52	335.58	333.83
Spread IG US (CDS)	92.15	↑	-26.07	46.88	33.56	28.89
J.P. Morgan EMBI Global Spread	556	↑	-19.73	279.01	193.70	238.08

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			30.0%
Obbligazioni			43.5%
Governative	=	preferire US	0.0%
Corporate IG	=		16.5%
Corporate HY	=		4.0%
Emerging HC	+		4.0%
Convertibili	++		9.0%
Flessibile	=		10.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			13.8%
Global	+		3.0%
Nord America	+		1.5%
Europa	-		6.0%
Svizzera	+		1.3%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=		0.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			12.8%
CTA / Sistemico	=		4.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	-		5.0%
Altre			
			3.8%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		6.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		1.3%
Oro	++		
Altre			

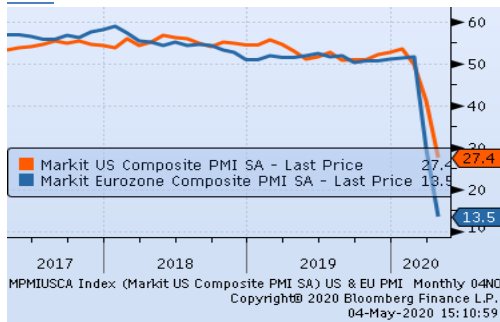
Legenda:

- 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 = --



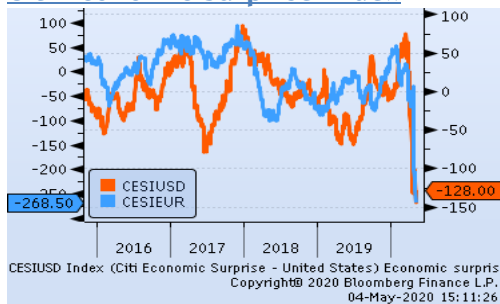
Indicatori Macroeconomici

PMI



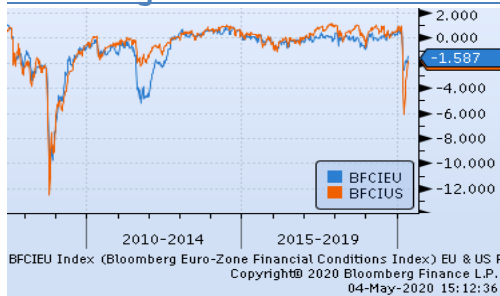
Crollo storico dei PMI a seguito dello stop all'attività economica in risposta alla diffusione della pandemia da Covid-19

Citi Economic Surprise Index



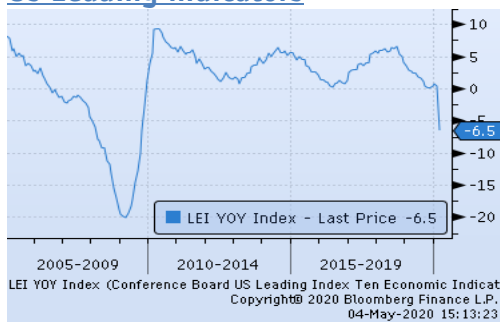
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche crollano a seguito di dati macro peggiori delle aspettative

Bloomberg Financial Conditions Index



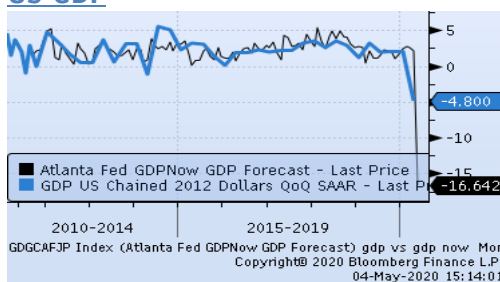
Condizioni finanziarie in forte deterioramento soprattutto per via dell'allargamento degli spread di credito, ma supportati dall'azione delle banche centrali.

Us Leading indicators



I leading indicators puntano verso il basso

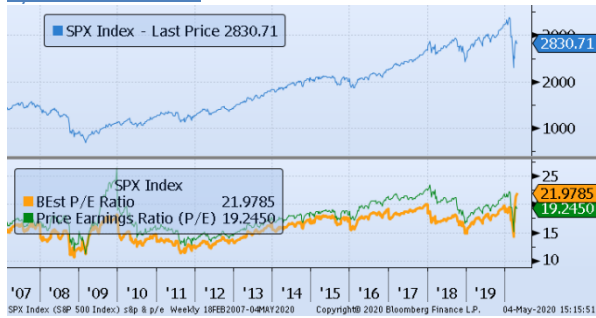
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a 4,8% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che è sprofondato a -16%

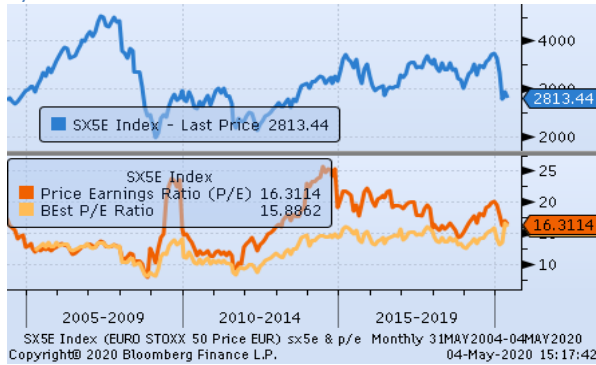


P/E mercato US



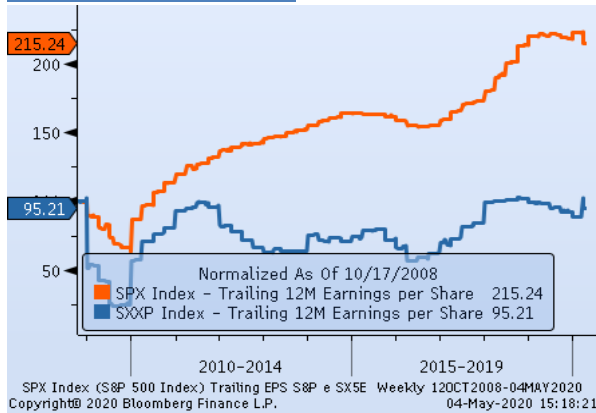
I multipli US si sono riportati appena sotto a 22 grazie alla revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



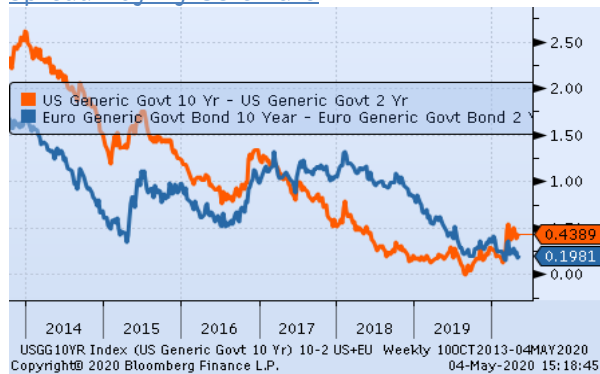
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 16,3

Andamento storico EPS



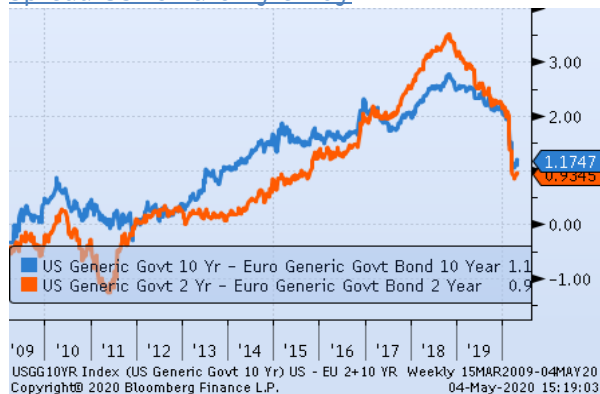
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



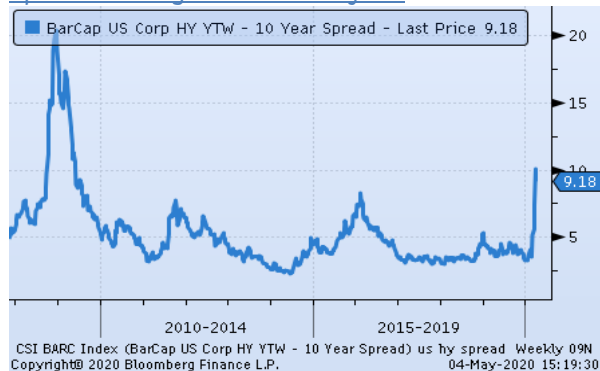
Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



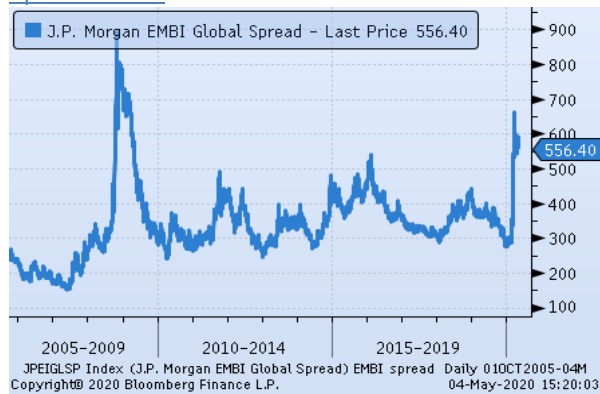
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY è schizzato oltre i 900 bps toccando un massimo dal 2009.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti è schizzato al rialzo in un contesto di risk-off molto veloce e violento

