

# Strategia d'investimento

Marzo 2018 - **Bollettino mensile no. 3**

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	2017
USD vs EUR	1.23	↓	-1.77	-2.71	-14.25	-12.13	-12.31%
USD vs CHF	0.94	↑	1.41	-3.62	-7.66	-4.86	-4.39%
British Pound Spot	1.38	↓	-3.13	2.48	13.17	-7.91	9.51%
Japanese Yen Spot	105.91	↑	2.35	6.40	7.53	14.09	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.24	↓	-0.41	2.02	-3.27	-7.40	-1.80%
Mexican Peso Spot	18.73	↓	-1.26	4.98	4.73	-17.24	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.16	↓	0.37	0.86	-7.68	-7.85	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.63	↓	-0.72	2.24	-6.65	-10.95	-8.32%
RUB vs EUR	69.68	↓	1.52	-0.58	-11.54	-5.90	-7.06%
BRL vs EUR	4.00	↑	-1.25	-0.58	-17.01	-17.26	-16.03%
MXN vs EUR	23.11	↓	0.53	2.18	-10.16	-27.28	-8.26%

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
CRB Index	197	↑	1.77	1.45	3.83	-10.66	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'325	↓	2.03	1.69	8.14	13.52	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	16.55	↓	5.62	-2.30	-6.92	4.07	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	962	↓	1.91	3.43	-1.65	-17.21	3.0%
WTI	62.67	↓	5.01	3.72	17.80	26.33	12.5%
Brent	65.58	↓	4.97	-1.93	17.09	9.79	17.7%
Copper	314.75	↓	2.63	-5.05	16.44	21.78	30.7%

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
MSCI Daily TR Net World	5'952	↓	0.31	0.40	16.06	28.15	22.4%
MSCI Daily TR Net Emergi	530	↓	-2.63	1.71	29.15	29.79	37.3%
MSCI AC Daily TR Net Asi	503	↓	-3.86	-0.04	30.17	30.51	41.7%
S&P 500 INDEX	2'721	↓	2.94	2.12	16.43	31.37	21.8%
FTSE MIB INDEX	22'034	↓	-4.39	0.12	14.21	-1.79	16.9%
Euro Stoxx 50 Pr	3'380	↓	-3.53	-3.99	1.76	-6.58	9.9%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'208	↓	-3.04	-5.68	6.28	12.37	19.9%
FTSE 100 INDEX	7'181	↓	-2.25	-6.69	0.34	3.89	12.0%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'716	↓	-7.04	-6.72	11.05	11.39	22.2%
VIX	18.17	↑	-49.81	64.58	61.65	19.54	-21.4%
VSTOXX Index	17.95	↑	0.20	32.82	13.81	-2.55	-25.4%

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Euro Ser-E Gov 1-10	209	0.26	-0.29	0.84	2.28	0.4%
USD Trsyies 1-10Y Tot	202	-0.17	-1.15	-0.10	2.20	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	790	-1.18	-2.28	3.38	5.54	9.3%

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2017 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.65	-4.10	22.70	31.20	26.10	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.56	-1.40	6.90	25.90	-35.10	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33	0.10	0.20	0.20	-36.30	-1
Spread HY EUR (CDS)	263	26.39	29.58	-16.03	10.24	-54
Spread IG EUR (CDS)	52.62	8.81	7.79	-18.13	3.70	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.87	15.56	46.63	37.20	63.03	4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.23	10.94	35.07	92.84	151.03	59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.03	23.94	33.09	92.52	176.42	70
Spread HY US (CDX)	335	33.15	28.76	21.90	25.66	48
Spread IG US (CDS)	55.36	8.98	6.34	-5.24	-6.67	19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	313	18.83	2.09	-12.53	-84.36	54

Fonte Dati: Bloomberg

06.03.2018



## STRATEGIA D'INVESTIMENTO

### Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
<b>Liquidità</b>			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
<b>Obbligazioni</b>			
Governative	--		
Corporate IG	--		
Corporate HY	-		
Emerging HC	=		
Emerging LC	+		
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			
Nord America	=		
Europa	=		
Svizzera	=		
Giappone	+		
Emerging	=		
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			
CTA / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	+		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	<b>Commento</b>
Euro	+		
Dollaro USA	=		
GBP	=		
Franco svizzero	-		
Oro	=		
Altre			

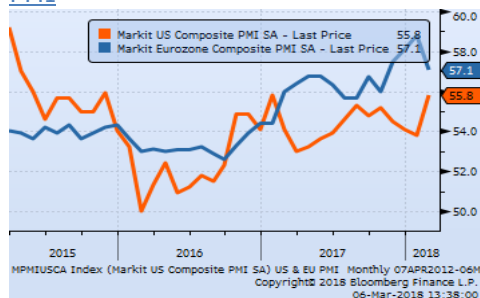
#### Legenda:

- fortemente sovraperponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovraperponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoperponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoperponderare all'interno dell'asset class = --



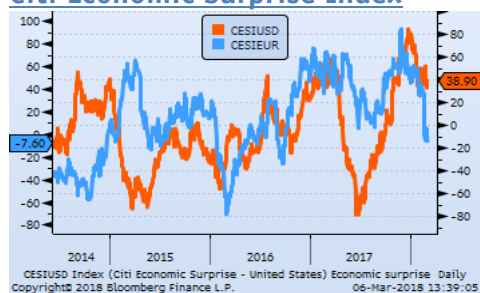
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



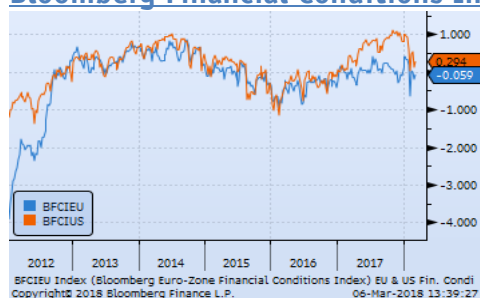
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, con una rinnovata convergenza tra gli indicatori US e quelli Europei.

### Citi Economic Surprise Index



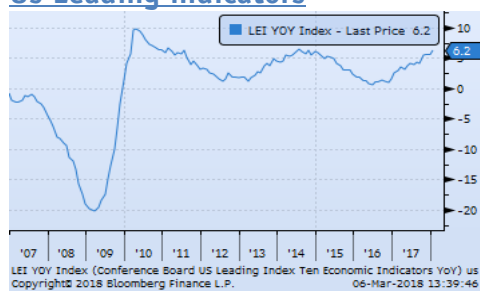
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche, dopo aver toccato livelli molto elevati, stanno lentamente rientrando.

### Bloomberg Financial Conditions Index



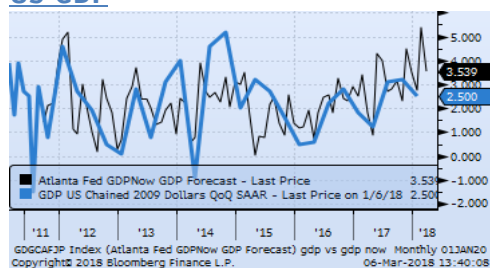
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

### Us Leading indicators



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

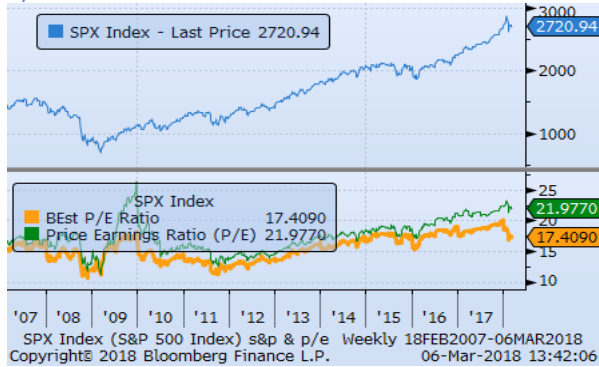
### US GDP



L'indicatore veloce della Fed di Atlanta si è leggermente contratto ed è orientato al 3,5%.

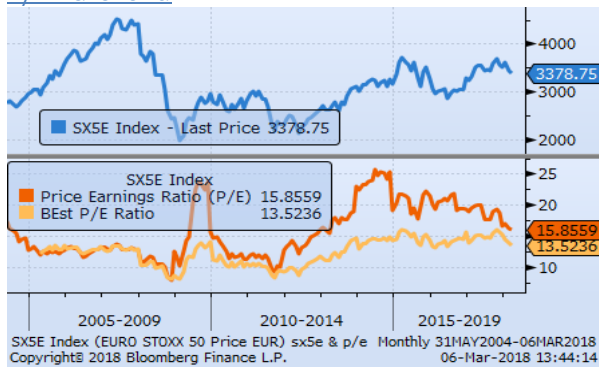


P/E mercato US



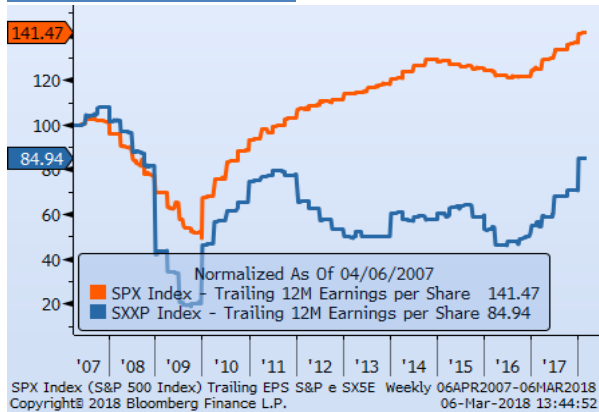
La correzione di mercato di Febbraio ha riportato i multipli di mercato su livelli piu' contenuti con un P/E atteso per il 2018 di 17,4 per il mercato US

P/E Eurozona



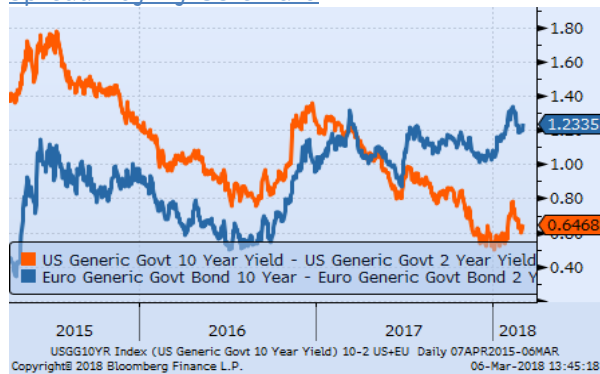
La correzione di mercato di Febbraio ha riportato i multipli di mercato su livelli piu' contenuti con un P/E atteso per il 2018 di 13,5 per il mercato dell'Eurozona

Andamento storico EPS



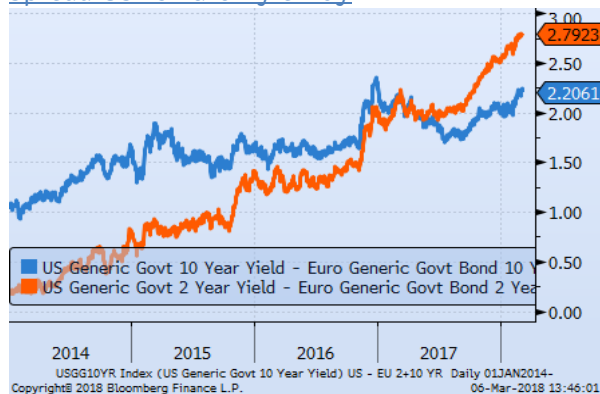
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Il movimento di flattening si è stabilizzato sulla curva US, e su quella Eur

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2,2 punti sia sulla curva a 10 anni, mentre continua ad espandersi sul segmento a 2 anni

Spread US High Yield vs 10y US



Dopo l'allargamento subito nella prima parte del 2017, lo spread HY si è stabilizzato. Rimane comunque su livelli storicamente contenuti.

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si attesta vicino ai minimi degli ultimi anni e ha continuato a stringersi nel corso del mese di Gennaio