

# Strategia d'investimento

Novembre 2022 - Bollettino mensile no. 11

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	1.04	↓	-0.81	9.27	8.76	6.18
CHF vs USD	0.94	↑	1.43	-2.99	-1.17	5.21
British Pound Spot	1.19	↑	-2.61	-12.10	-11.43	-7.77
Japanese Yen Spot	139.70	↑	2.67	-17.62	-17.81	-22.12
Brazilian Real Spot	5.31	↓	-4.55	4.95	3.47	#N/A N/A
Mexican Peso Spot	19.32	↑	-1.65	6.28	7.47	-0.71
EUR-CHF X-RATE	0.98	↔	2.27	5.92	7.52	11.68
EUR-NOK X-RATE	10.35	↔	-3.78	-3.17	-4.42	-2.94
RUB vs EUR	62.93	↑	3.66	35.83	31.43	11.98
BRL vs EUR	5.53	↑	3.67	14.62	12.44	-16.16
MXN vs EUR	20.11	↓	0.82	16.09	16.90	5.42

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	117	↑	1.67	17.53	12.79	47.37
GOLD SPOT \$/OZ	1'780	↑	-1.63	-2.70	-3.82	21.23
SILVER SPOT \$/OZ	21.70	↑	0.72	-6.89	-12.61	27.94
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'019	↑	7.71	5.15	-4.36	14.38
WTI	85.92	↔	8.86	14.24	6.39	48.86
Brent	93.16	↔	7.81	19.77	13.02	47.17
Copper	378.40	↑	-1.08	-13.81	-12.56	39.53

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'203	↑	12.80	-15.91	-15.66	22.85
MSCI Daily TR Net Emergi	486	↑	11.33	-20.03	-23.22	-1.73
MSCI AC Daily TR Net Asi	481	↑	12.53	-20.67	-23.99	0.41
S&P 500 INDEX	3'992	↑	11.55	-15.09	-13.42	27.92
FTSE MIB INDEX	24'565	↑	18.01	-6.21	-7.44	4.14
Euro Stoxx 50 Pr	3'892	↑	15.89	-5.97	-7.75	4.85
SPI SWISS PERFORMANCE IX	13'990	↑	7.02	-14.11	-12.47	12.27
FTSE 100 INDEX	7'354	↑	7.62	3.08	3.83	0.70
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'963	↑	3.48	1.07	-1.56	15.71
VIX	24.45	↓	-23.36	41.99	49.36	102.90
VSTOXX Index	21.41	↓	-29.94	11.11	27.45	85.56

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	202	↔	2.13	-12.80	-12.74	-11.27
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'178	↔	1.46	-12.88	-12.28	-8.18
J.P. Morgan EMBI Global TR	751	↑	6.49	-18.37	-18.45	-4.57

FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	2.08	↓	3.40	225.20	231.70	240.90
Euro Generic Govt Bond 2 Year	2.16	↑	17.70	278.30	289.40	279.60
Euribor 3 Month ACT/360	1.80	↑	53.10	236.70	235.60	219.90
Spread HY EUR (CDS)	472	↑	-86.38	230.56	224.98	239.71
Spread IG EUR (CDS)	94.53	↑	-20.84	46.77	45.69	45.67
US Generic Govt 10 Yr	3.78	↓	21.92	227.06	214.72	194.99
US Generic Govt 2 Yr	4.39	↓	20.37	365.44	386.87	277.65
ICE LIBOR USD 3 Month	4.64	↑	70.56	443.47	448.89	273.97
Spread HY US (CDX)	486	↑	-89.20	193.20	192.54	154.40
Spread IG US (CDS)	82.45	↑	-17.76	32.88	31.81	31.19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	403	↓	-18.59	72.79	87.31	85.76

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			6.2%
<b>Obbligazioni</b>			<b>50.0%</b>
Governative	+		2.5%
Corporate IG	++		21.0%
Corporate HY	+		5.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	=		4.0%
Flessibile	++		17.5%
Altro:			
<b>Azioni</b>			<b>23.7%</b>
Global	=		13.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	=		0.0%
Svizzera	+		9.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		1.7%
Stile Crescita	=		
Stile Value	=		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>20.1%</b>
Oro	=		3.0%
Bilanciati	+		9.0%
CTA / Sistemico	=		3.0%
Macro	=		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			5.1%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		7.0%
Altre			

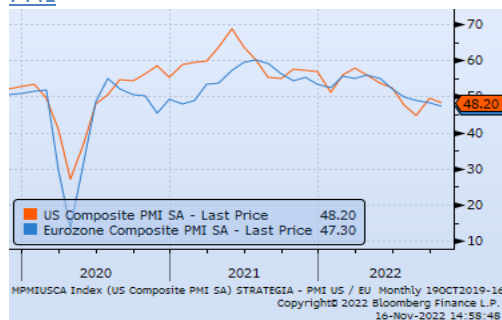
### Legenda:

- 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 = --



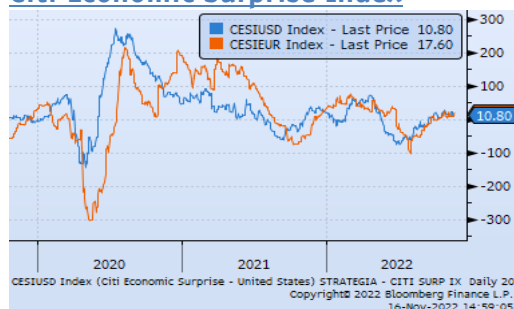
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



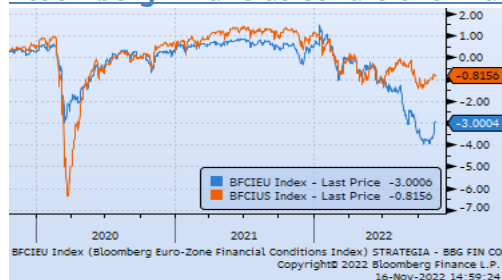
I PMI sono in declino sia in US che Europa, attualmente in territorio di lieve contrazione (sotto la soglia di 50). Per US tuttavia siamo a livelli superiori rispetto ai minimi di giugno

### Citi Economic Surprise Index



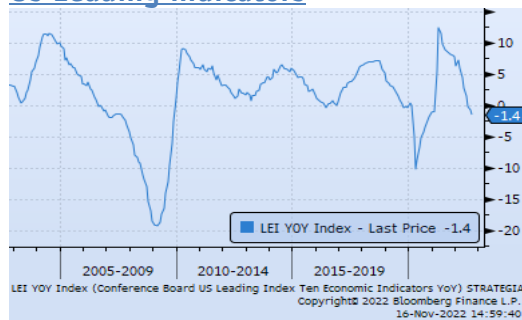
Gli indici che misurano le sorprese economiche, dopo un marcato calo son in leggera ripresa

### Bloomberg Financial Conditions Index



Le condizioni finanziarie hanno subito un lieve miglioramento rispetto al netto calo registrato nel terzo trimestre, tuttavia restano in territorio negativo specialmente in Europa

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di forte indebolimento dell'economia, che verte in territorio negativo

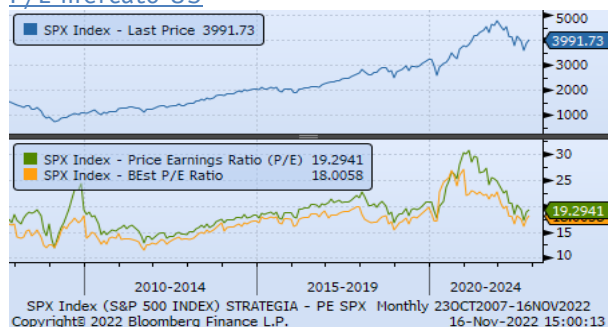
### US GDP



Il dato sul GDP US è tornato in territorio ampiamente positivo nel terzo trimestre, e un miglioramento delle condizioni della previsione di GDP della FED di Atlanta raggiunge il 4%

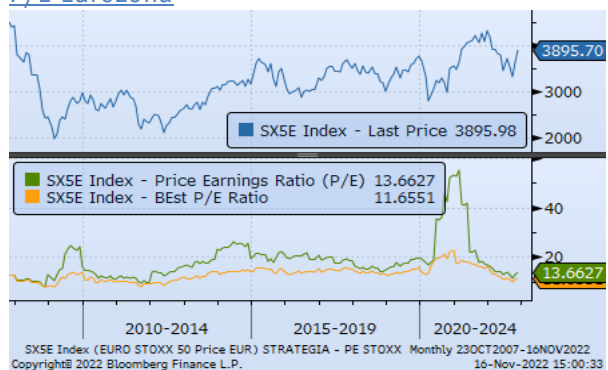


### P/E mercato US



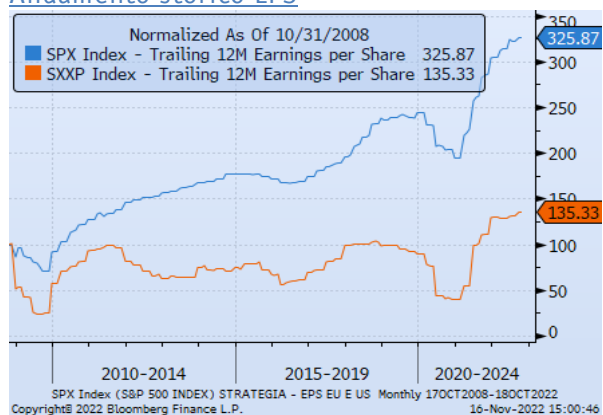
Il rimbalzo dei mercati di ottobre ha riportato i multipli US più in alto a quota 19.3x

### P/E Eurozona



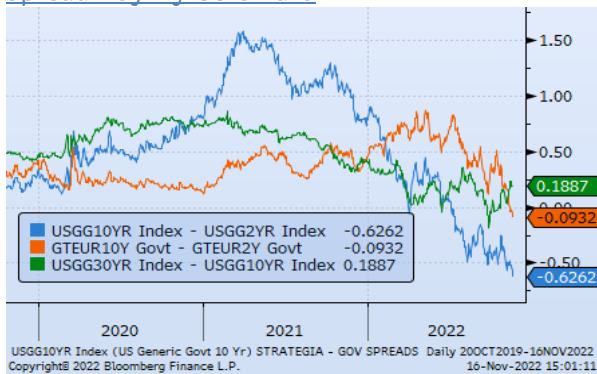
Il rimbalzo dei mercati di ottobre ha migliorato lievemente anche i multipli europei, che tuttavia restano ai minimi storici a quota 13.7x

### Andamento storico EPS



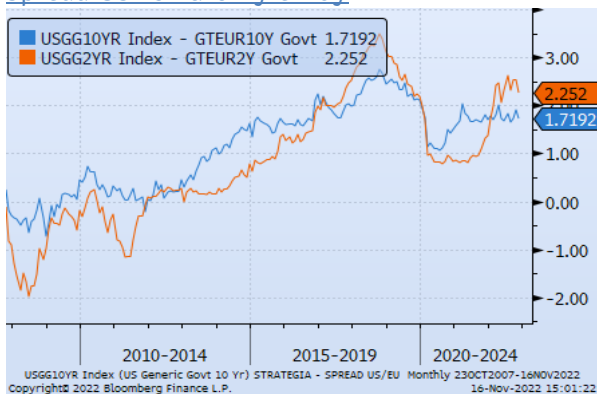
Gli utili aziendali continuano ad essere forti negli USA e stabili Europa

Spread 10y-2y US e Euro



La curva US 10-2 rimane invertita, mentre sulla curva EUR e il segmento più lungo della curva US domina il flattening. Torna in negativo lo spread 10-2 anni europeo

Spread US vs Euro 2y e 10y



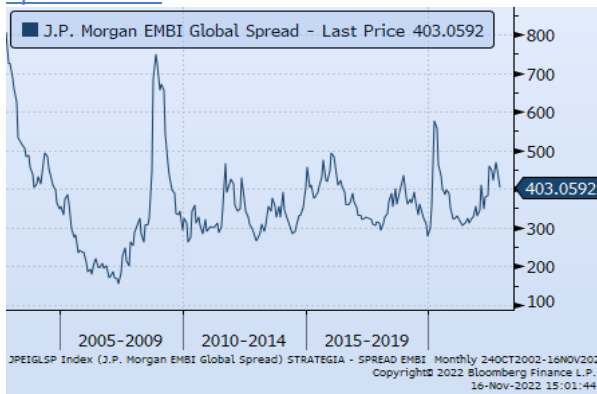
Il trend precedentemente visto sugli spread US contro Europa si è stabilizzato dopo gli aumenti di tasso e retoriche simili di FED e BCE

Spread US High Yield vs 10y US



Rientra dai livelli massimi il rendimento del comparto High Yield, per attestarsi leggermente sotto quota 5%

Spread EMBI



Lo spread offerto dagli emergenti si è leggermente ristretto dai massimi dei mesi precedenti, rimanendo tuttavia ancora superiore alla media storica

