

Strategia d'investimento

Agosto 2019 - **Bollettino mensile no. 8**

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	↔	-2.60	2.47	1.97	-0.25	-12.37%
USD vs CHF	0.97	↑	1.78	-1.02	-2.18	-0.23	-4.39%
British Pound Spot	1.21	↓	-4.42	-5.23	-5.36	-6.45	9.51%
Japanese Yen Spot	105.14	↑	-0.85	4.33	5.29	-3.65	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.94	↓	-0.41	-1.71	-3.58	-20.21	-1.80%
Mexican Peso Spot	19.68	↓	0.39	-0.17	-2.87	-7.24	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.09	↓	0.84	3.46	4.16	0.08	9.16%
EUR-NOK X-RATE	10.01	↑	-1.22	-1.02	-4.63	-8.41	-8.32%
RUB vs EUR	73.34	↑	1.93	8.39	5.32	-1.41	-7.06%
BRL vs EUR	4.42	↑	-1.25	0.70	-0.75	-20.78	-16.03%
MXN vs EUR	22.03	↓	3.12	2.26	-0.95	-7.43	-8.26%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	77	↓	-0.87	0.78	-8.21	-8.02	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'506	↑	0.32	17.45	24.30	12.75	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	16.99	↑	6.18	9.65	10.94	-13.81	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	861	↑	3.59	8.17	4.00	-23.38	3.0%
WTI	53.96	↓	0.19	18.83	-20.21	21.29	12.5%
Brent	58.21	↓	-2.07	8.20	-20.05	23.93	17.7%
Copper	258.95	↓	-1.75	-2.08	-8.50	18.05	33.2%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	6'215	↓	-2.55	14.83	0.65	30.26	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	461	↓	-5.61	3.40	-6.71	15.69	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	442	↓	-6.05	2.55	-8.53	17.99	-14.4%
S&P 500 INDEX	2'919	↔	-1.92	17.84	4.37	33.63	-4.4%
FTSE MIB INDEX	20'307	↓	-6.84	15.09	-2.02	19.47	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'321	↓	-4.88	14.66	-1.02	9.06	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'880	↔	-1.44	20.75	8.86	31.68	-8.6%
FTSE 100 INDEX	7'218	↓	-3.23	11.10	-2.21	4.36	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'504	↓	-4.50	2.00	-11.52	13.65	-16.0%
VIX	20.09	↑	27.54	-20.97	52.66	73.94	130.3%
VSTOXX Index	19.62	↑	48.65	-17.80	29.81	9.59	76.6%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	229		1.41	5.96	6.14	2.57	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'374		2.11	7.07	8.96	5.87	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	870		1.89	12.93	12.41	4.50	-4.6%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.59		-11.30	-82.90	-90.40	-47.90	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.87		-2.80	-26.00	-23.50	-24.20	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.40		-3.00	-9.50	-8.50	-10.60	-1
Spread HY EUR (CDS)	288		-1.76	-64.32	-19.90	-19.68	-54
Spread IG EUR (CDS)	58.42		-2.59	-28.95	-11.30	-8.36	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	1.69		0.93	-99.61	-118.51	17.46	4
US Generic Govt 2 Year Yield	1.59		11.72	-89.81	-101.45	88.40	59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.18		-5.43	-63.20	-16.24	135.96	70
Spread HY US (CDX)	363		3.42	-86.19	27.31	-25.65	48
Spread IG US (CDS)	60.78		1.03	-26.97	-1.32	-10.82	19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	349		-32.85	-85.44	-23.52	-22.84	54

Fonte Dati: Bloomberg

12.08.2019



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			8.5%
Obbligazioni			62.0%
Governative	--	preferire US	4.0%
Corporate IG	+		23.0%
Corporate HY	=		4.5%
Emerging HC	++	+	8.0%
Emerging LC	++	+	3.5%
Convertibili	++		8.0%
Flessibile	=		11.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			14.5%
Global	+	+	8.0%
Nord America	-		2.0%
Europa	-		0.0%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	-		2.0%
Emerging	+		2.5%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			15.0%
CTA / Sistemático	-		0.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		5.0%
Equity Mkt Neutral	-		0.0%
Altre			
			10.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	-	-	2.0%
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	++	+	
Altre			

Legenda:

- fortemente sovraperdere all'interno dell'asset-class = ++
- sovraperdere all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoperdere all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoperdere all'interno dell'asset class = --



Indicatori Macroeconomici

PMI



Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI, in particolare negli USA

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche sono in leggero recupero in Europa mentre sono in stallo negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



Il movimento di risk-off ha scatenato un rialzo degli spread corporate che ha avuto riflessi negativi sulle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

US GDP



Il dato sul GDP si attesta in linea con l'indicatore della Fed intorno al 2% in rallentamento dal 3% precedente.



P/E mercato US



I multipli si sono portati verso 18 a 12 mesi

P/E Eurozona



I multipli attesi di mercato si mantengono intorno a 14

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 ha ripreso forza negli USA.

Stesso movimento in area EUR grazie anche al collasso dei rendimenti decennali.

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto sulla parte a breve

Spread US High Yield vs 10y US



Il movimento di risk-off ha causato un allargamento degli spread HY

Spread EMBI



Lo spread degli emergenti ha recuperato il movimento di allargamento subito nel mese di Maggio