

Strategia d'investimento

Settembre 2020 - **Bollettino mensile no. 9**

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	1.19	↓	-1.34	-5.42	-7.18	0.79
CHF vs USD	0.91	↑	-1.02	6.51	9.40	5.82
British Pound Spot	1.29	↔	-2.13	-2.77	3.69	-5.18
Japanese Yen Spot	105.38	↔	0.08	3.07	2.60	5.17
Brazilian Real Spot	5.28	↑	4.98	-23.62	-22.67	-41.06
Mexican Peso Spot	21.11	↑	-1.78	-10.33	-7.89	-16.32
EUR-CHF X-RATE	1.08	↔	0.27	0.91	1.54	6.57
EUR-NOK X-RATE	10.67	↔	-2.94	-7.76	-7.61	-12.12
RUB vs EUR	88.89	↑	0.83	-21.77	-20.79	-22.63
BRL vs EUR	6.25	↔	-6.21	-27.81	-28.20	-40.54
MXN vs EUR	25.02	↑	0.43	-15.15	-14.53	-15.67
METALLI & Commodities						
METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	72	↑	6.75	-10.96	-11.52	-15.46
GOLD SPOT \$/OZ	1'961	↑	-0.41	29.25	30.87	48.54
SILVER SPOT \$/OZ	27.29	↑	15.39	52.85	52.85	55.14
PLATINUM SPOT \$/OZ	977	↑	2.94	1.07	4.20	0.81
WTI	39.16	↓	5.81	-35.87	-37.74	-21.51
Brent	41.33	↓	4.57	-37.38	-40.12	-25.69
Copper	305.45	↑	5.92	8.10	13.63	0.93
EQUITY						
EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'142	↑	1.13	3.36	11.01	28.04
MSCI Daily TR Net Emergi	536	↑	1.88	1.51	10.84	8.35
MSCI AC Daily TR Net Asi	549	↑	2.26	7.69	17.10	16.21
S&P 500 INDEX	3'401	↑	1.01	6.72	15.26	36.04
FTSE MIB INDEX	19'957	↔	-0.36	-13.41	-7.76	-10.22
Euro Stoxx 50 Pr	3'332	↔	0.91	-8.87	-3.48	-5.21
SPI SWISS PERFORMANCE IX	13'030	↑	3.14	1.50	7.06	26.43
FTSE 100 INDEX	6'106	↔	0.48	-16.87	-14.15	-15.38
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'644	↑	1.10	-3.31	4.56	0.33
VIX	25.59	↔	16.05	85.70	74.44	151.62
VSTOXX Index	22.12	↓	-7.34	58.48	45.05	81.32
FIXED INCOME Tot Ret						
FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	236	↔	0.19	3.64	3.18	7.82
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'582	↔	0.25	8.94	9.31	16.85
J.P. Morgan EMBI Global TR	904	↔	0.09	2.55	5.09	3.85
FIXED INCOME (bps)						
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.48	↑	12.70	-29.40	0.10	-91.20
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.67	↔	6.10	-7.10	5.40	2.80
Euribor 3 Month ACT/360	-0.48	↑	-1.40	-10.10	-8.40	-15.50
Spread HY EUR (CDS)	291	↑	#VALORE!	84.05	47.31	66.53
Spread IG EUR (CDS)	53.89	↑	#VALORE!	9.64	7.26	3.47
US Generic Govt 10 Yr	0.68	↑	17.66	-124.03	-116.95	-152.51
US Generic Govt 2 Yr	0.14	↔	2.55	-143.01	-162.03	-124.13
ICE LIBOR USD 3 Month	0.24	↓	#VALORE!	-167.11	-190.21	-108.39
Spread HY US (CDX)	342	↑	-66.13	62.51	26.89	16.71
Spread IG US (CDS)	67.74	↑	-4.22	22.47	16.70	11.64
J.P. Morgan EMBI Global Spread	372	↓	-16.03	94.73	36.83	62.18

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			8.5%
Obbligazioni			52.5%
Governative	=	preferire US	5.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		3.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		2.5%
Convertibili	+		9.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			22.0%
Global	+		6.0%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		6.5%
Svizzera	+		7.3%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			17.0%
Oro	+		2.0%
CTA / Sistemico	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			5.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		7.3%
Altre			

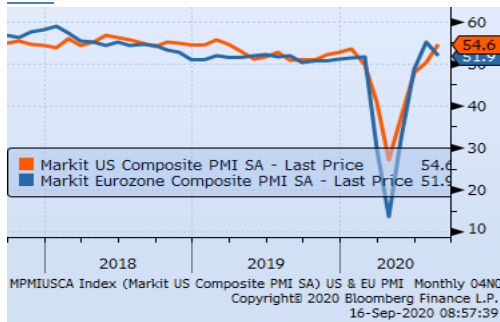
Legenda:

- 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 = --



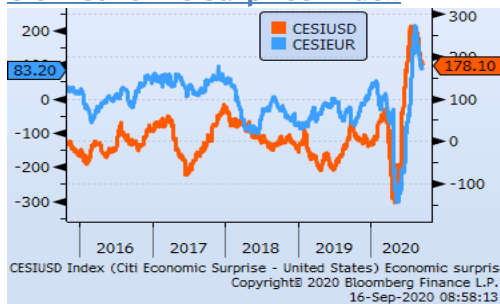
Indicatori Macroeconomici

PMI



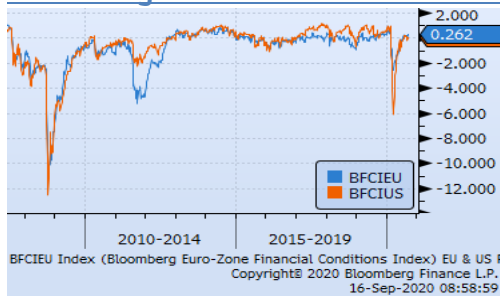
Primi segnali di ripresa dei PMI dopo il crollo dei mesi precedenti, con i PMI che si sono riportati sopra a 50

Citi Economic Surprise Index



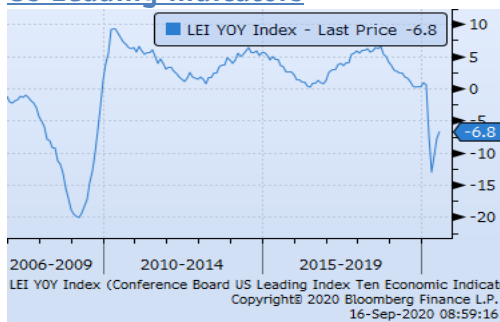
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano un forte rimbalzo specie negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



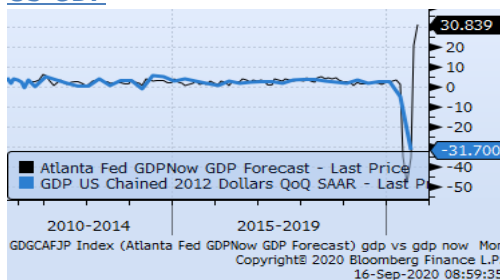
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

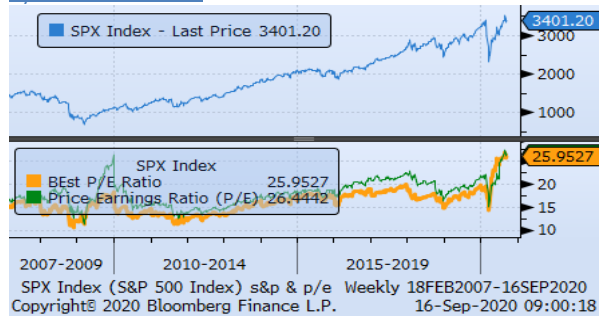
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a -32% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che ha recuperato dopo il crollo e si attesta ancora su +30% per il secondo trimestre

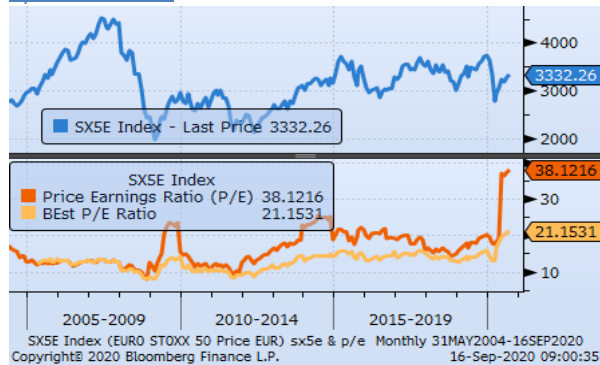


P/E mercato US



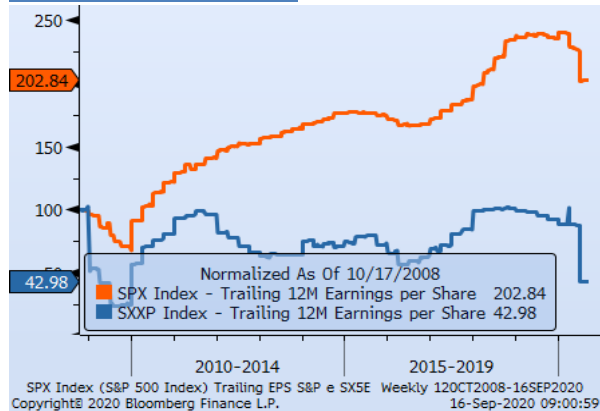
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 26 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



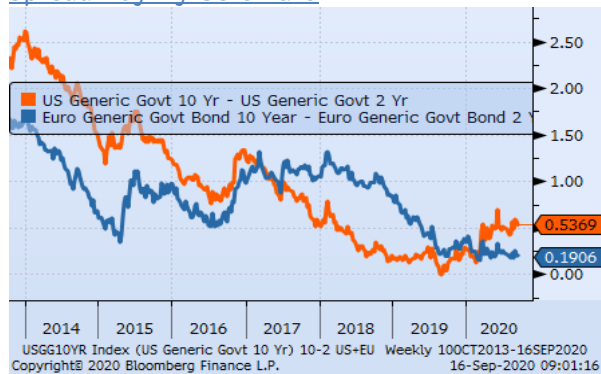
I multipli attesi di mercato si sono riportati oltre 20 dopo il rally di Giugno

Andamento storico EPS



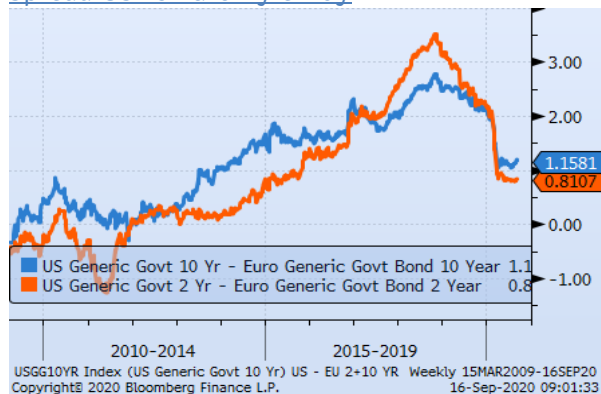
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata

Spread 10y-2y US e Euro



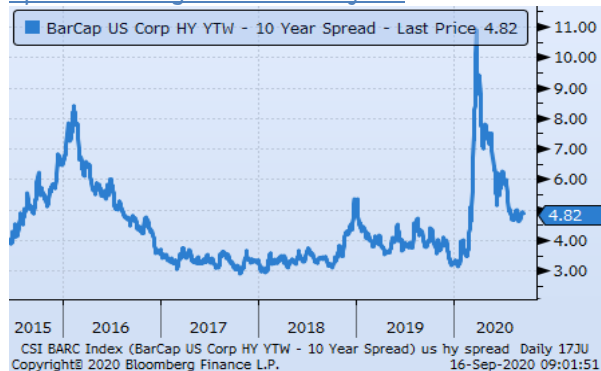
Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

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 si è fortemente contratto grazie all'azione delle banche centrali e al conseguente rally di mercato.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo