

Strategia d'investimento

Aprile 2018 - **Bollettino mensile no. 4**

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	↘	0.87	-2.45	-13.29	-10.84	-12.37%
USD vs CHF	0.96	↘	1.23	-1.85	-4.69	0.51	-4.39%
British Pound Spot	1.41	↘	1.84	4.04	12.60	-5.77	9.51%
Japanese Yen Spot	106.24	↘	0.23	6.07	4.39	11.98	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.31	↘	-0.41	-0.12	-5.97	#N/A N/A	-1.80%
Mexican Peso Spot	18.20	↗	3.58	7.99	2.57	-18.55	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.18	↗	-2.09	-0.59	-9.23	-11.39	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.63	↘	-0.11	2.17	-5.01	-9.58	-8.32%
RUB vs EUR	70.89	↘	-2.53	-2.26	-15.57	-12.41	-7.06%
BRL vs EUR	4.08	↗	-1.25	-2.40	-18.48	-16.63	-16.03%
MXN vs EUR	22.40	↗	2.66	5.40	-11.07	-27.37	-8.26%

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
CRB Index	193	↘	-0.72	-0.25	4.80	-10.51	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'339	↘	-0.54	2.79	6.87	11.35	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	16.59	↘	0.26	-2.09	-9.18	-3.85	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	929	↘	5.54	-0.19	-3.00	-19.72	3.0%
WTI	63.17	↘	-5.08	4.55	25.74	28.55	12.5%
Brent	67.74	↗	-6.39	1.30	27.52	23.28	17.7%
Copper	305.95	↘	3.54	-7.71	14.50	13.29	30.7%

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
MSCI Daily TR Net World	5'773	↘	-2.24	-2.63	12.04	23.45	22.4%
MSCI Daily TR Net Emergi	528	↘	-0.89	1.30	24.79	26.11	37.3%
MSCI AC Daily TR Net Asi	507	↘	-0.52	0.64	25.79	28.53	41.7%
S&P 500 INDEX	2'582	↘	-3.94	-2.98	11.44	24.91	21.8%
FTSE MIB INDEX	22'388	↘	-0.86	2.84	12.56	-3.75	16.9%
Euro Stoxx 50 Pr	3'342	↘	-2.15	-3.71	-1.02	-10.36	9.9%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'088	↘	-0.67	-5.22	5.73	9.57	19.9%
FTSE 100 INDEX	7'044	↘	-2.03	-7.20	0.22	2.21	12.0%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'704	↘	0.84	-5.19	15.16	8.93	22.2%
VIX	22.85	↗	20.57	106.97	84.57	55.76	-21.4%
VSTOXX Index	19.25	↗	-3.13	42.44	19.50	-2.61	-25.4%

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Euro Ser-E Gov 1-10	211	0.92	0.56	1.67	3.00	0.4%
USD Trsyies 1-10Y Tot	203	0.29	-0.69	-0.33	1.34	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	793	0.48	-1.84	3.28	5.15	9.3%

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2017 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.50	-15.90	7.00	22.00	30.30	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.60	-6.20	3.00	20.70	-34.30	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33	-0.10	0.10	0.20	-34.90	-1
Spread HY EUR (CDS)	290	18.74	56.10	-4.26	#N/A N/A	-54
Spread IG EUR (CDS)	60.91	7.07	16.08	-14.37	#N/A N/A	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.76	-12.17	35.17	43.78	91.82	4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.26	1.61	37.90	103.59	178.58	59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.31	29.46	61.75	116.50	203.64	70
Spread HY US (CDX)	366	25.78	59.71	28.42	25.27	48
Spread IG US (CDS)	67.16	9.30	18.14	0.45	3.99	19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	328	14.81	17.37	-3.13	-72.51	54

Fonte Dati: Bloomberg

03.04.2018



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

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

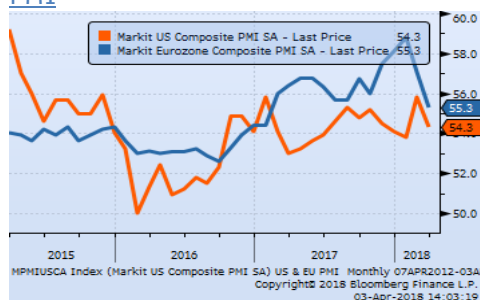
Legenda:

- fortemente sovrapponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovrapponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoponderare all'interno dell'asset class = --



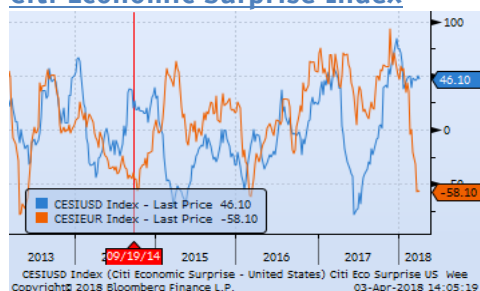
Indicatori Macroeconomici

PMI



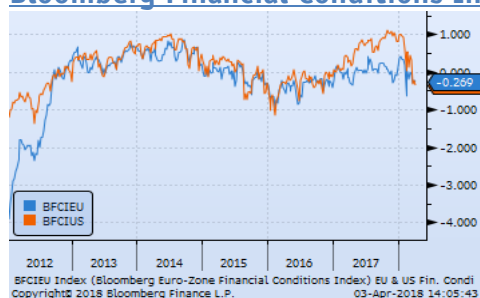
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, con una rinnovata convergenza tra gli indicatori US e quelli Europei.

Citi Economic Surprise Index



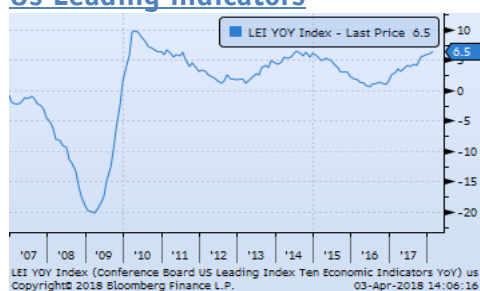
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche, dopo aver toccato livelli molto elevati, stanno lentamente rientrando.

Bloomberg Financial Conditions Index



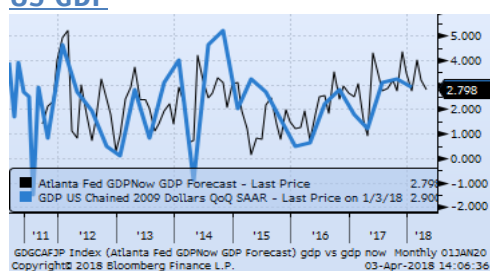
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti, pur ritracciando dai massimi.

Us Leading indicators



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

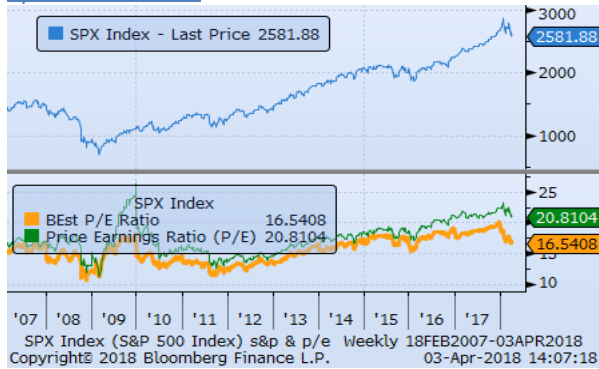
US GDP



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

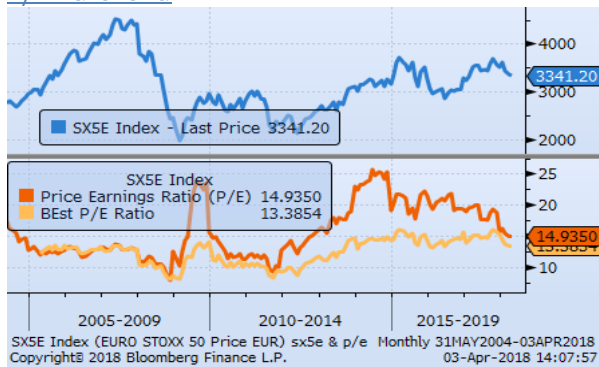


P/E mercato US



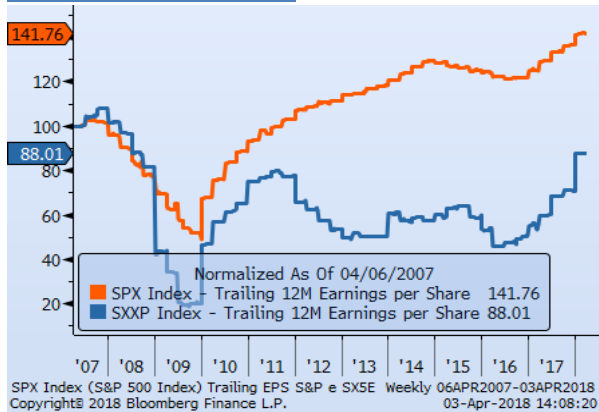
La correzione di mercato ha riportato i multipli di mercato su livelli piu' contenuti con un P/E atteso per il 2018 di 16,54 per il mercato US

P/E Eurozona



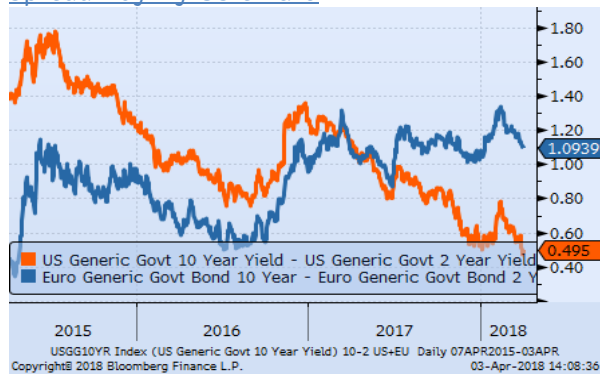
La correzione di mercato di Febbraio ha riportato i multipli di mercato su livelli piu' contenuti con un P/E atteso per il 2018 di 13,5 per il mercato dell'Eurozona

Andamento storico EPS



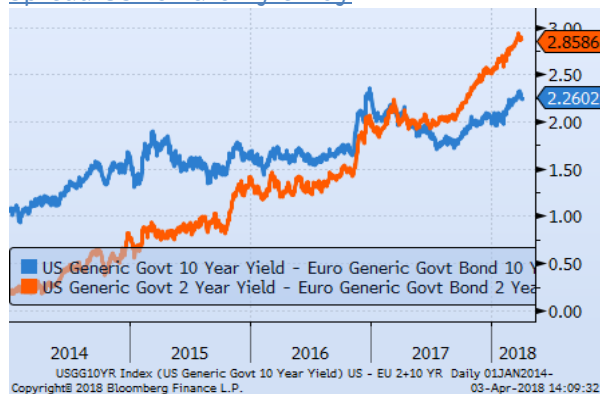
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Il movimento di flattening è ripreso sia sulla curva US, che su quella Eur

Spread US vs Euro 2y e 10y



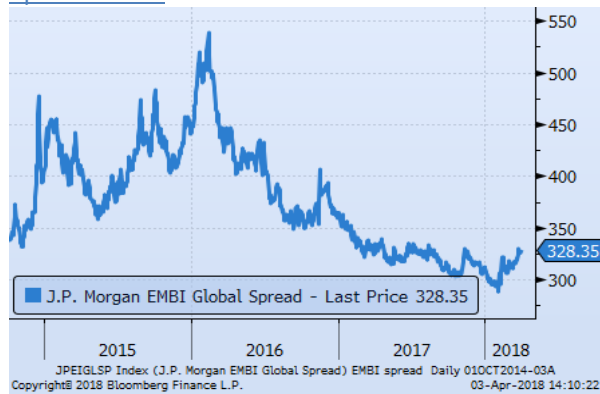
Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2,2 punti sia sulla curva a 10 anni, mentre continua ad espandersi sul segmento a 2 anni

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 pur rimanendo contenuto, mostra segni di allargamento compatibili con una fase di risk-off