

Strategia d'investimento

Aprile 2021 - 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
EUR vs USD	1.20	↔	2.84	2.14	-8.19	3.09
CHF vs USD	0.92	↘	3.72	-3.83	4.29	4.53
British Pound Spot	1.38	↘	1.09	0.88	9.25	-3.15
Japanese Yen Spot	109.04	↘	3.75	-5.31	-1.67	-1.55
Brazilian Real Spot	5.72	↘	0.54	-9.09	-9.04	-40.14
Mexican Peso Spot	20.11	↗	-2.07	-0.96	16.33	-10.26
EUR-CHF X-RATE	1.10	↔	0.89	-1.80	-4.21	7.80
EUR-NOK X-RATE	10.10	↘	-4.32	3.76	12.03	-5.07
RUB vs EUR	90.63	↗	-1.35	0.01	-11.52	-15.51
BRL vs EUR	6.83	↗	2.27	-7.15	-17.00	-38.23
MXN vs EUR	24.05	↗	5.06	1.09	6.82	-7.46
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	85	↔	-2.15	8.59	34.42	-5.06
GOLD SPOT \$/OZ	1744	↘	-1.52	-8.13	0.98	29.55
SILVER SPOT \$/OZ	25.44	↘	-8.44	-3.66	61.49	52.73
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'176	↘	-0.47	9.69	50.54	26.27
WTI	60.83	↘	-3.80	25.37	202.49	-9.73
Brent	64.29	↔	-3.92	24.11	117.20	-11.42
Copper	405.45	↗	-2.37	15.05	70.61	26.17
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'725	↗	4.13	8.94	51.38	47.37
MSCI Daily TR Net Emergi	642	↘	-1.65	2.91	53.00	21.45
MSCI AC Daily TR Net Asi	659	↘	-1.74	3.43	52.95	28.89
S&P 500 INDEX	4'142	↗	5.13	10.72	52.48	55.92
FTSE MIB INDEX	24'580	↗	2.03	11.06	42.63	5.36
Euro Stoxx 50 Pr	3'974	↗	3.68	12.25	40.86	15.26
SPI SWISS PERFORMANCE IX	14'220	↗	4.27	6.62	22.91	38.12
FTSE 100 INDEX	6'892	↗	2.20	7.83	22.01	-5.12
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'952	↔	1.16	9.40	42.09	12.88
VIX	16.72	↘	-19.53	-26.51	-55.72	-3.96
VSTOXX Index	16.22	↘	-12.83	-30.58	-59.92	6.05
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	231	↘	0.27	-2.39	0.18	6.81
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'467	↘	0.46	-3.62	-3.68	13.99
J.P. Morgan EMBI Global TR	900	↘	1.04	-3.64	13.64	4.21
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.30	↘	-3.20	27.20	8.00	-80.80
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.70	↔	-2.80	0.00	-4.00	-11.80
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↘	-0.80	0.70	-31.80	-20.90
Spread HY EUR (CDS)	251	↘	-13.10	8.26	-198.80	-24.82
Spread IG EUR (CDS)	51.18	↘	0.80	3.25	-25.82	-3.79
US Generic Govt 10 Yr	1.63	↗	33.55	71.91	88.03	-119.44
US Generic Govt 2 Yr	0.16	↗	3.33	4.19	-5.60	-219.36
ICE LIBOR USD 3 Month	0.19	↘	0.59	-5.26	-103.31	-216.19
Spread HY US (CDX)	293	↗	-2.35	0.34	-265.16	-46.48
Spread IG US (CDS)	51.22	↗	-1.89	1.33	-31.38	-10.12
J.P. Morgan EMBI Global Spread	320	↘	-4.78	-2.84	-232.34	1.97

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			9.3%
Obbligazioni			46.0%
Governative	=		5.0%
Corporate IG	=		11.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		3.0%
Convertibili	+		13.0%
Flessibile	+		14.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			20.7%
Global	+		10.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		3.0%
Svizzera	+		5.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			24.0%
Oro	+		3.0%
Bilanciati	+		3.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			8.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	=		6.0%
Altre			

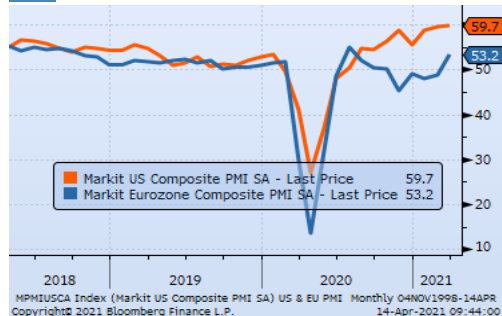
Legenda:

- 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 = --



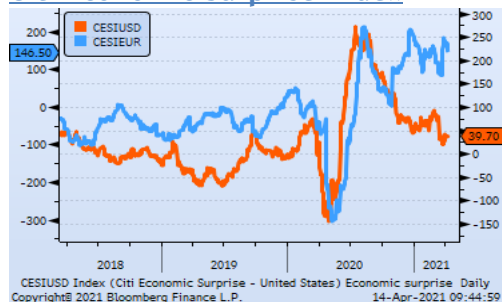
Indicatori Macroeconomici

PMI



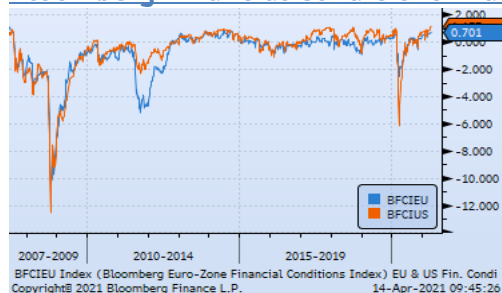
I PMI si mantengono sopra a 50 negli USA, e sono passati sopra a 50 in zona Euro, con un trend di ripresa

Citi Economic Surprise Index



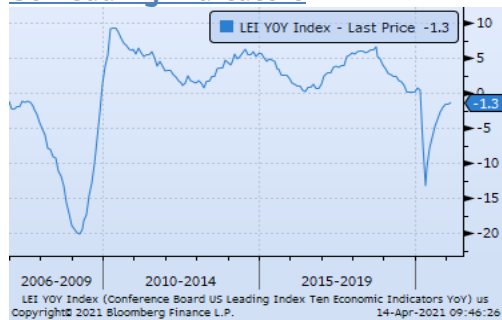
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

Bloomberg Financial Conditions Index



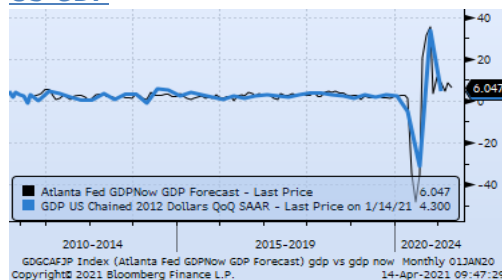
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators sono in continuo recupero

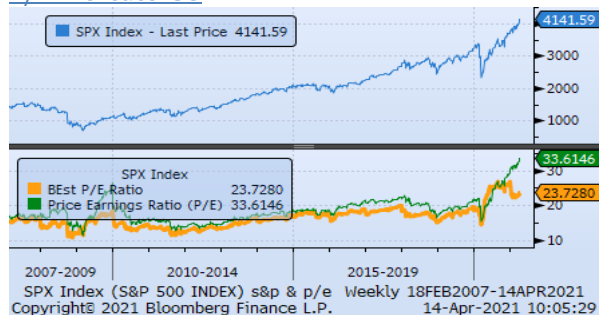
US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 4% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta si attesta a 6,03%

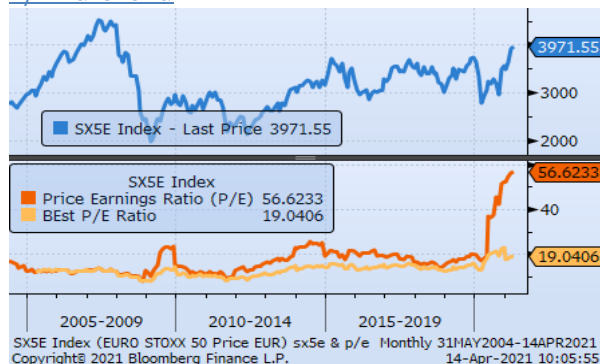


P/E mercato US



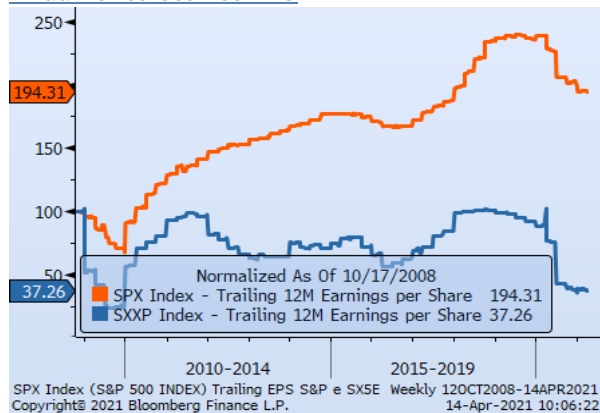
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



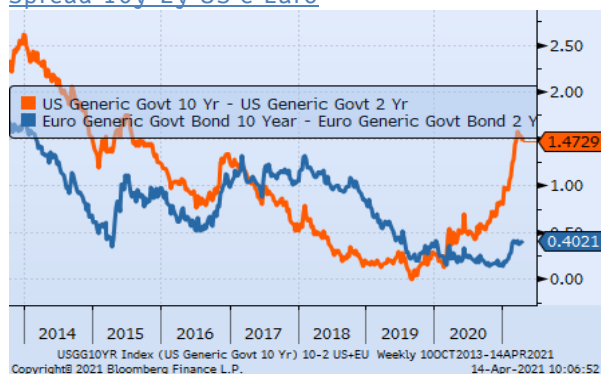
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19, mentre il dato corrente si attesta a 57, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



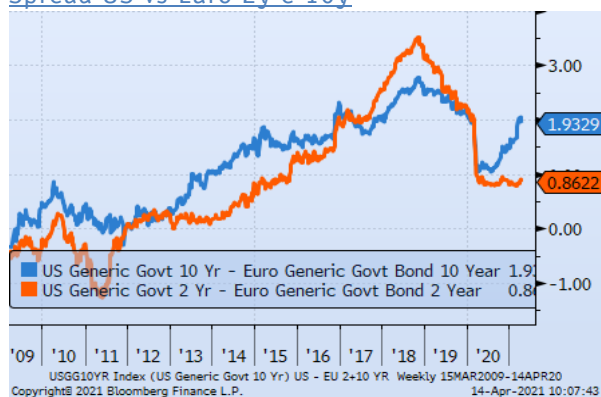
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata, in modo particolare nell'eurozona

Spread 10y-2y US e Euro



Continua il movimento di steepening della curva US e accenna il movimento anche la curva EUR

Spread US vs Euro 2y e 10y



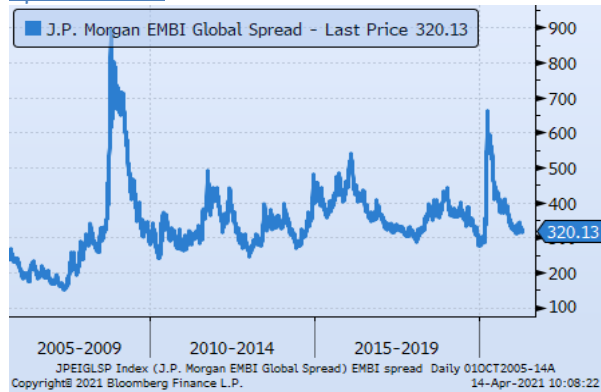
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve

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, riportandosi sui minimi.

Spread EMBI



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