

# Strategia d'investimento

Dicembre 2018 - **Bollettino mensile no. 12**

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	1.14	↔	0.06	5.23	4.01	-4.61	-12.37%
USD vs CHF	0.99	↔	-1.06	2.06	0.99	-0.16	-4.39%
British Pound Spot	1.28	↓	-0.13	-5.19	-4.96	-15.22	9.51%
Japanese Yen Spot	112.78	↔	-0.55	-0.08	-0.33	9.16	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.83	↔	-0.41	-13.61	-15.26	-2.02	-1.80%
Mexican Peso Spot	20.34	↓	-0.14	-3.33	-8.46	-18.10	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.13	↔	0.88	3.13	2.99	-4.35	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.65	↔	-2.16	2.02	2.48	-4.12	-8.32%
RUB vs EUR	75.79	↔	-1.87	-8.59	-7.94	-2.29	-7.06%
BRL vs EUR	4.37	↔	-1.25	-8.97	-11.96	-6.65	-16.03%
MXN vs EUR	23.20	↓	-0.12	1.79	-4.78	-21.86	-8.26%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Bloomberg Commodity Index	84	↓	0.76	-5.23	-2.55	2.27	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'239	↑	-0.63	-4.89	-2.88	14.03	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	14.55	↔	0.46	-14.12	-10.85	-0.05	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	807	↓	4.75	-13.32	-12.93	-8.39	3.0%
WTI	53.96	↓	28.23	-10.69	-6.11	35.00	12.5%
Brent	62.99	↓	28.55	-5.80	0.86	46.49	17.7%
Copper	281.45	↑	-3.93	-16.22	-10.37	32.54	33.2%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
MSCI Daily TR Net World	5'930	↔	1.64	0.02	1.77	29.26	22.4%
MSCI Daily TR Net Emergi	468	↑	2.08	-10.29	-6.66	34.21	37.3%
MSCI AC Daily TR Net Asi	454	↑	2.85	-9.92	-7.21	33.41	41.7%
S&P 500 INDEX	2'790	↔	2.71	6.25	7.64	33.40	21.8%
FTSE MIB INDEX	19'470	↔	1.38	-7.54	-8.59	-11.59	16.9%
Euro Stoxx 50 Pr	3'195	↓	0.07	-5.21	-5.72	-4.07	9.9%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'615	↔	0.15	-1.11	0.13	17.16	19.9%
FTSE 100 INDEX	7'008	↓	0.03	-4.38	0.79	12.34	12.0%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'649	↓	1.83	-5.20	-3.97	4.78	22.2%
VIX	16.80	↓	-15.74	52.17	43.84	13.44	-21.4%
VSTOXX Index	16.95	↓	-10.25	25.41	23.47	-25.29	-25.4%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	214		0.55	-2.01	-2.16	1.48	1.1%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'174		1.30	-1.14	-1.05	2.23	2.3%
J.P. Morgan EMBI Global TR	764		-0.12	-5.38	-4.89	4.17	9.3%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2017 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.29		-7.20	-13.60	-5.30	-38.70	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.61		2.20	1.80	9.50	-31.90	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.32		0.20	1.30	1.00	-19.20	-1
Spread HY EUR (CDS)	328		29.95	94.62	100.52	26.10	-54
Spread IG EUR (CDS)	81.37		6.76	36.54	34.24	8.13	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.96		-15.56	55.70	59.01	69.31	-4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.82		-8.04	94.02	101.69	188.44	59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.74		17.76	104.19	124.88	231.99	70
Spread HY US (CDX)	389		17.57	82.73	70.40	-52.65	-48
Spread IG US (CDS)	75.92		6.21	26.90	24.16	-6.04	-19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	412		27.34	100.63	94.56	-10.60	-54

Fonte Dati: Bloomberg

04.12.2018



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

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

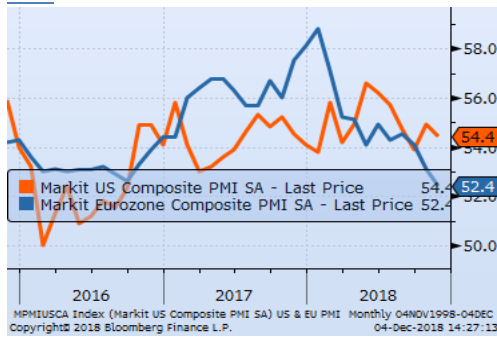
### Legenda:

- 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 = --



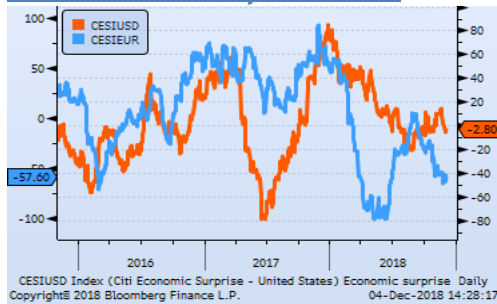
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



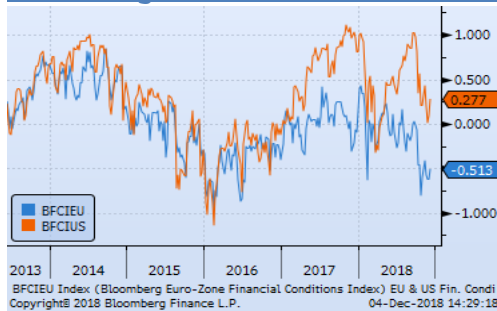
Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI in particolare in zona Euro.

### Citi Economic Surprise Index



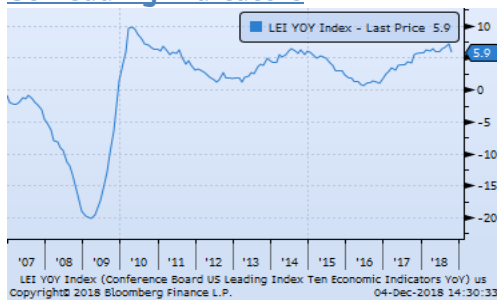
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di rallentamento in particolare nella zona Euro.

### Bloomberg Financial Conditions Index



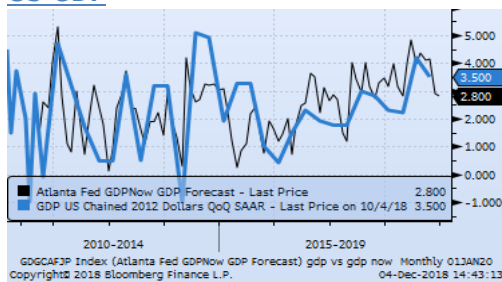
Il deterioramento delle spread di credito incide negativamente sugli indicatori che misurano le condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

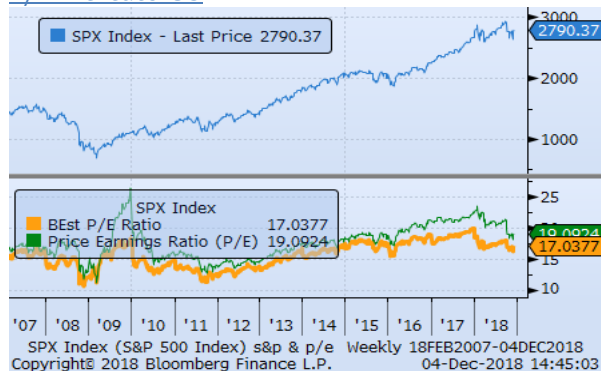
### US GDP



Il dato sul GDP si è riportato sotto ai massimi fatti segnare ad Ottobre, mentre l'indicatore veloce è in ulteriore rallentamento attestandosi su 2,8%

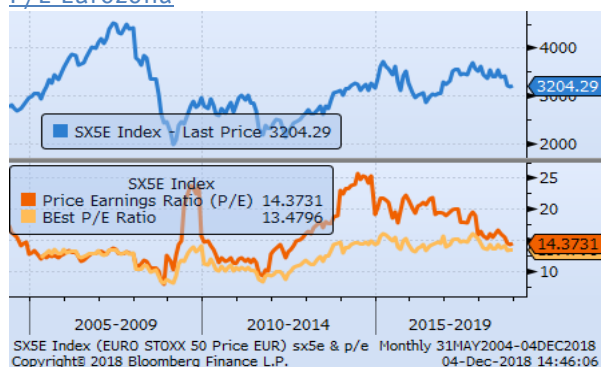


P/E mercato US



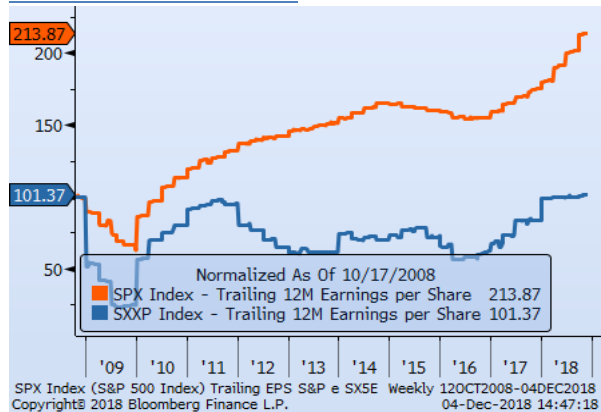
La recente correzione di mercato e la forte espansione degli utili per il 2018 hanno riportato il P/E atteso intorno a 17

P/E Eurozona



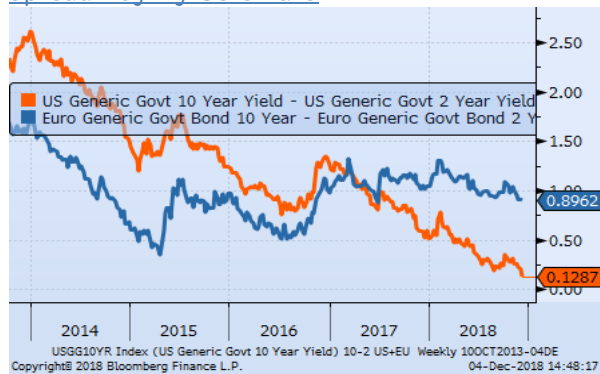
La correzione di mercato e la moderata espansione degli utili per il 2018 hanno riportato il P/E atteso intorno a 14.3

Andamento storico EPS



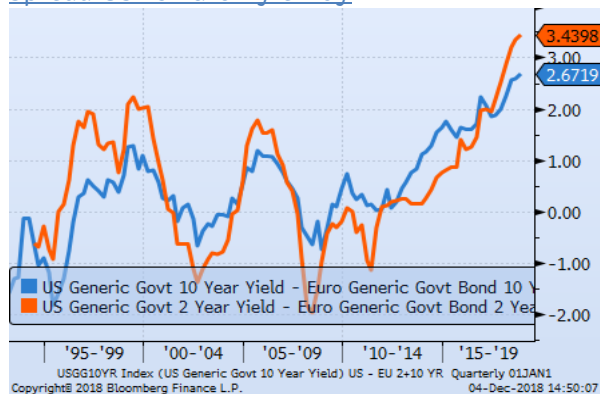
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



Il movimento di flattening prosegue negli USA avvicinandosi alla inversione sul segmento 2-10, mentre il movimento di flattening sulla curva europea è più modesto

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR si attesta su nuovi massimi storici sia a 10 che a 2 anni

Spread US High Yield vs 10y US



L'allargamento degli spread a preso piede in novembre riportando gli spread sui massimi degli ultimi 2 anni

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti sta lentamente rientrando dai massimi toccati nel corso del mese di novembre

