

Strategia d'investimento

Dicembre 2019 - **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

Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
USD vs EUR	1.11	↘	1.22	3.45	2.44	-3.75	-4.49%
USD vs CHF	0.99	↔	-1.40	0.57	-0.99	-2.37	-0.79%
British Pound Spot	1.30	↗	0.13	1.91	2.15	2.11	5.95%
Japanese Yen Spot	108.67	↘	1.35	0.94	4.59	4.45	2.73%
Brazilian Real Spot	4.20	↘	-0.41	-7.75	-8.46	-17.22	14.61%
Mexican Peso Spot	19.61	↘	1.54	0.20	3.85	5.19	-0.04%
EUR-CHF X-RATE	1.09	↘	0.16	2.82	3.51	-1.51	3.98%
EUR-NOK X-RATE	10.17	↔	-0.87	-2.61	-4.78	-11.59	0.61%
RUB vs EUR	71.09	↔	-0.73	11.82	6.20	-4.11	12.84%
BRL vs EUR	4.66	↗	-1.25	-4.48	-6.33	-20.40	10.53%
MXN vs EUR	21.73	↘	0.33	3.63	6.39	1.23	-4.84%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	77	↘	2.76	0.85	-6.74	-11.11	14.9%
GOLD SPOT \$/OZ	1'477	↘	3.35	15.17	20.02	25.46	1.6%
SILVER SPOT \$/OZ	17.17	↘	6.33	10.79	19.34	2.56	9.3%
PLATINUM SPOT \$/OZ	907	↔	4.07	13.98	12.27	-2.43	16.9%
WTI	55.71	↔	-1.79	22.68	5.21	7.80	33.1%
Brent	60.58	↘	-3.52	12.60	-1.80	11.24	24.3%
Copper	263.30	↘	-0.54	-0.70	-6.91	0.29	27.6%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	6'663	↗	1.23	23.10	13.74	41.10	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	491	↔	-0.81	10.22	7.30	31.03	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	478	↗	-0.24	10.90	7.90	33.03	-14.4%
S&P 500 INDEX	3'114	↗	1.75	26.54	15.11	42.06	-4.4%
FTSE MIB INDEX	22'715	↔	-0.72	29.36	23.55	32.94	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'609	↘	0.18	25.20	18.65	19.71	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'395	↔	1.11	27.25	18.67	45.37	-8.6%
FTSE 100 INDEX	7'155	↘	0.23	13.12	9.18	6.30	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'707	↗	2.88	17.47	5.44	15.48	-16.0%
VIX	17.05	↗	21.22	-32.93	3.71	20.75	130.3%
VSTOXX Index	17.09	↗	23.70	-28.38	1.04	-24.43	76.6%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	228		-0.58	5.21	6.26	5.42	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'374		-0.46	7.04	9.20	10.45	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	862		-0.79	11.85	13.48	5.94	-4.6%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.32		-4.70	-56.00	-62.40	-59.90	19
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.63		-3.30	-1.70	-2.30	10.80	-2
Euribor 3 Month ACT/360	-0.40		0.70	-9.10	-8.40	-8.70	-2
Spread HY EUR (CDS)	232		18.50	-120.86	-88.65	-99.98	-119
Spread IG EUR (CDS)	50.34		4.18	-37.03	-29.14	-27.72	-43
US Generic Govt 10 Year Yield	1.76		-8.48	-92.56	-121.11	-62.45	-28
US Generic Govt 2 Year Yield	1.55		-8.80	-93.98	-127.31	45.23	-60
ICE LIBOR USD 3 Month	1.91		-0.32	-90.21	-83.26	97.48	-111
Spread HY US (CDX)	333		11.89	-115.90	-51.28	-55.75	-143
Spread IG US (CDS)	52.63		5.03	-35.11	-21.88	-20.29	-39
J.P. Morgan EMBI Global Spread	310		13.66	-124.89	-109.97	-83.23	-124

Fonte Dati: Bloomberg

03.12.2019



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			9.0%
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			11.0%
Global	+		8.0%
Nord America	-		0.0%
Europa	=		1.0%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=		0.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			18.0%
CTA / Sistematico	-		0.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		2.0%
Equity Mkt Neutral	-		0.0%
Altre			16.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	-		2.0%
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



Timidi segni di stabilizzazione e rimbalzo dei PMI negli USA e in Europa

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di recupero in Europa e di stabilità 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 ancora intorno al 2% mentre l'indicatore veloce della Fed di Atlanta è sceso sotto al 1%



P/E mercato US



I multipli US hanno subito un'espansione che li ha portati intorno a 19 a 12 mesi

P/E Eurozona



I multipli attesi di mercato si mantengono intorno a 15

Andamento storico EPS



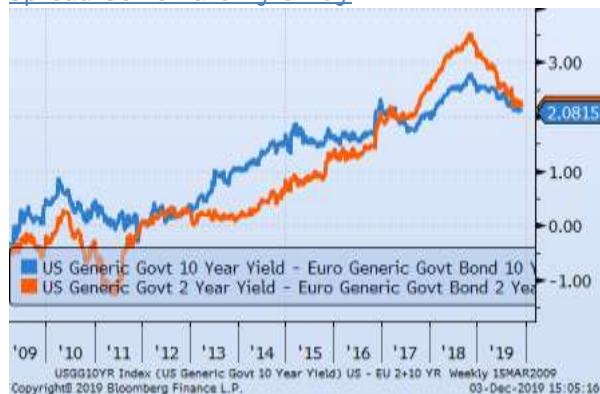
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



Il movimento di flattening si è interrotto e le curve US hanno ripreso un minimo di steepness.

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



Lo spread HY si mantiene su livelli intorno ai 400 bps

Spread EMBI



Lo spread degli emergenti ha recuperato il movimento di allargamento subito nel mese di Maggio e si riporta verso i minimi