



Strategia d'investimento

- Indicatori di Mercato
- Strategia d'investimento
 - Asset Classes
 - Indicatori Macroeconomici
 - Utili e Valutazioni Mercati Azionari
 - Indicatori Mercato Obbligazionario



Bollettino mensile no. 2 – Febbraio 2017
A cura dell'Ufficio Ricerca e Analisi

Disclaimer: 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	2016
USD vs EUR	1.0556	↗	2.83	-0.35	5.68	29.71	3.91%
USD vs CHF	1.0090	↗	-2.81	-0.99	2.17	11.55	3.05%
British Pound Spot	1.2420	↗	1.29	0.65	-13.96	-25.84	-16.71%
Japanese Yen Spot	114.48	↗	4.12	2.17	0.10	-11.08	-2.05%
Brazilian Real Spot	3.08	↗	3.15	5.56	29.84	-22.41	17.89%
Mexican Peso Spot	20.3479	↗	5.32	1.86	-7.45	-34.92	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.0653	↗	0.05	0.64	3.37	14.73	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	8.85	↘	1.86	2.64	8.63	-6.00	5.46%
RUB vs EUR	60.9583	↘	-0.52	6.16	41.98	-21.03	19.42%
BRL vs EUR	3.2497	↘	0.30	5.51	37.18	0.74	20.71%
MXN vs EUR	21.4826	↗	2.38	1.53	-2.21	-15.59	-14.78%
METALLI & Commodities							
METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	192.09	↗	-0.12	-0.22	19.78	-34.49	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1225.69	↗	-4.64	6.37	1.35	-7.05	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	17.88	↗	-6.17	12.30	16.55	-16.78	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	996	↗	-5.99	10.28	6.53	-30.28	3.7%
WTI	52.88	↗	-1.06	-1.56	79.62	-47.28	46.8%
Brent	55.64	↗	-0.62	-2.08	66.64	-48.99	55.8%
Copper	273.50	↗	-2.27	9.16	34.17	-14.45	15.6%
EQUITY							
EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'051	↗	2.09	4.28	25.21	17.22	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	412	↗	4.29	8.38	34.45	4.85	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	387	↗	4.18	8.82	29.88	13.39	5.4%
S&P 500 INDEX	2'338	↗	2.96	4.68	28.10	27.14	12.0%
FTSE MIB INDEX	19'173	↗	-1.44	-0.00	21.25	-6.18	-6.4%
Euro Stoxx 50 Pr	3'322	↗	-0.24	0.85	24.94	6.51	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	9'271	↗	0.28	2.96	16.25	15.26	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'304	↗	-0.88	1.83	32.41	9.61	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'554	↗	-0.36	1.36	31.50	31.24	0.3%
VIX	10.98	↘	-4.36	-21.79	-56.77	-19.09	-22.0%
VSTOXX Index	14.56	↘	-1.45	-19.67	-57.08	-11.14	-18.8%
FIXED INCOME Tot Ret							
FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	227		-1.22	-2.03	-0.32	4.37	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	377		-0.24	0.18	-1.95	2.21	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	760		1.44	2.88	14.41	6.50	10.2%
FIXED INCOME (bps)							
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.37		13.60	16.40	13.50	-130.70	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.793		3.10	-2.70	-27.20	-90.40	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.328		-0.80	-0.90	-14.50	-61.50	-19
Spread HY EUR (CDS)	289.57		10.09	1.74	-159.62	12.64	-27
Spread IG EUR (CDS)	71.67		3.79	-0.69	-42.80	-1.93	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.48		2.58	3.64	73.26	-26.21	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.23		-1.71	4.61	52.07	92.37	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.04		2.89	4.11	42.08	80.32	39
Spread HY US (CDX)	316.98		-17.18	-37.64	-255.28	2.02	-119
Spread IG US (CDS)	62.97		0.13	-4.62	-58.99	-0.94	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	330		-20.09	-34.90	-194.90	-37.01	-76

Fonte Dati: Bloomberg

15.02.2017



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	=		<i>Preferire US</i>
Corporate HY	+		<i>Preferire US</i>
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 / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
Valute	Strategia	Cambiamento	Commento
Euro	=		
Dollaro USA	=		
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	+		
Altre			

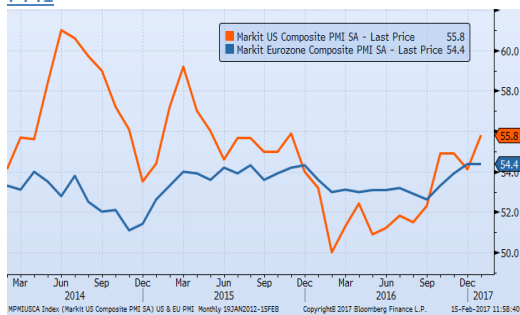
Legenda:

- fortemente sovraperponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovraperponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoperponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoperponderare all'interno dell'asset class = --



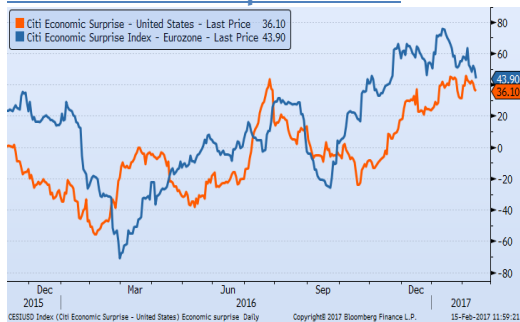
Indicatori Macroeconomici

PMI



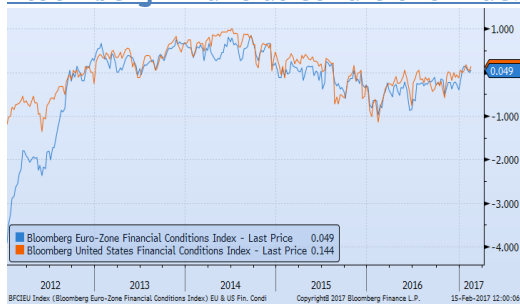
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati saldamente in territorio positivo

Citi Economic Surprise Index



Le sorprese macroeconomiche si mantengono in territorio positivo

Bloomberg Financial Conditions Index



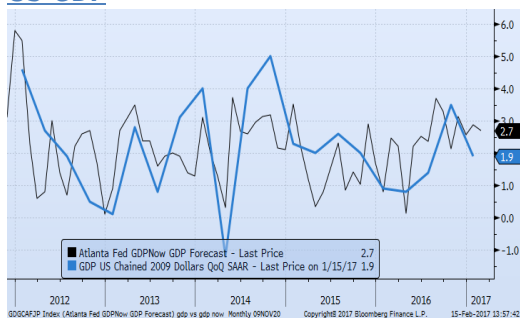
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli mediamente accomodanti.

Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di ripresa, dopo una fase di stasi

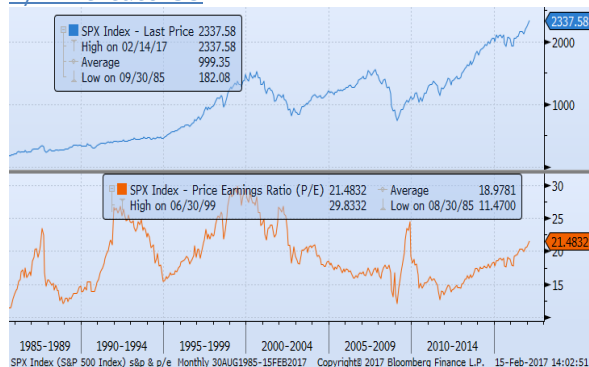
US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli stabili in linea con l'indicatore anticipatore della Fed di Atlanta

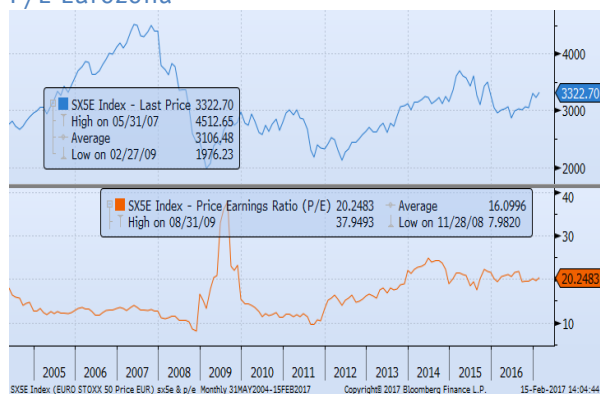


P/E mercato US



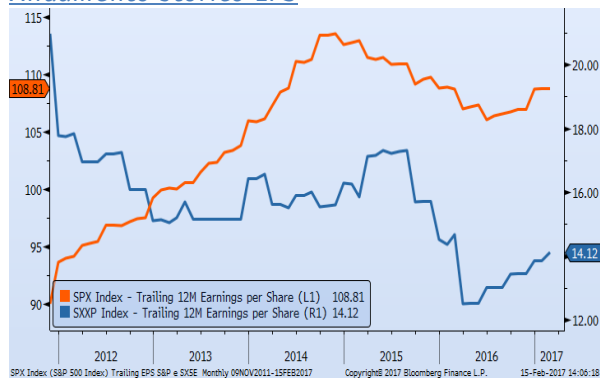
Il recente rialzo di mercato è stato accompagnato da espansione dei multipli che si sono portati a 21,5

P/E Eurozona



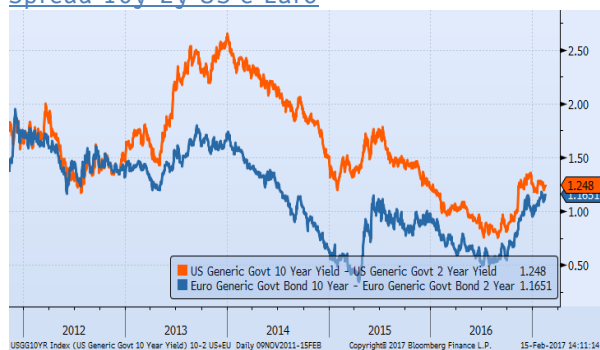
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, non è coinciso con un espansione dei multipli che rimangono attorno a 20.

Andamento storico EPS



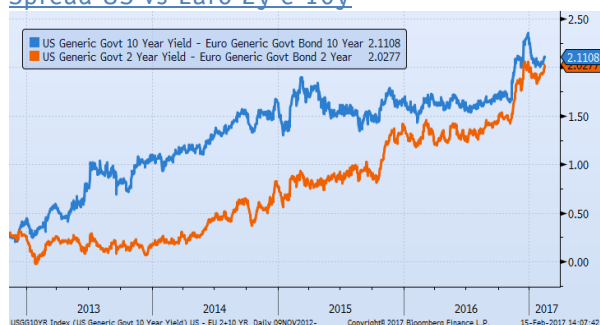
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che ancor maggiormente in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



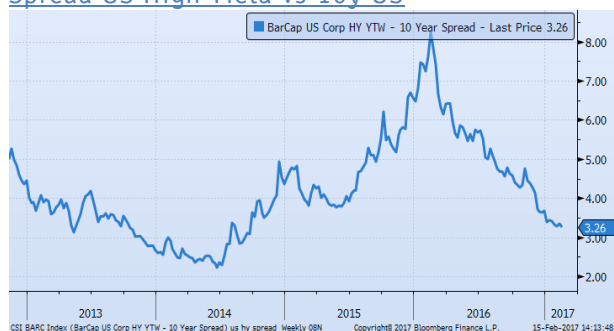
Lo steepening delle curve europee prosegue mentre si è fermato quello della curva US.

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed Euro si mantiene su livelli elevati

Spread US High Yield vs 10y US



Il movimento di risk-on post elettorale US, ha portato gli spread HY a comprimersi ulteriormente.

Spread EMBI



Anche gli spread delle obbligazioni emergenti, inizialmente escluse dal movimento di restringimento, si sono riportati sui minimi dal 2014.