

Strategia d'investimento

Febbraio 2018 - **Bollettino mensile no. 2**

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	1.25	↓	3.40	-3.82	-13.80	-9.15	-12.37%
USD vs CHF	0.93	↑	-4.62	-4.75	-6.73	0.22	-4.39%
British Pound Spot	1.42	↑	4.78	5.17	13.45	-5.50	9.51%
Japanese Yen Spot	109.90	↑	3.21	2.54	2.64	6.98	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.17	↑	-0.41	4.36	-1.33	-15.35	-1.80%
Mexican Peso Spot	18.45	↑	5.69	6.53	11.41	-19.43	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.16	↔	1.23	0.81	-8.00	-9.36	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.59	↓	2.90	2.66	-7.40	-9.52	-8.32%
RUB vs EUR	70.29	↑	-0.67	-1.43	-9.07	10.20	-7.06%
BRL vs EUR	3.96	↑	-1.25	0.34	-14.96	-23.61	-16.03%
MXN vs EUR	23.03	↔	2.27	2.52	-3.95	-26.80	-8.26%

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
CRB Index	198	↑	-1.78	2.31	2.49	-10.02	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'345	↑	-3.13	3.26	10.67	5.57	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	17.15	↑	-2.32	1.22	-1.92	-0.36	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	999	↑	-7.16	7.41	-0.12	-18.57	3.0%
WTI	65.81	↑	-6.66	8.92	22.92	32.76	12.5%
Brent	69.52	↑	-3.16	3.96	22.91	26.98	17.7%
Copper	320.60	↑	3.29	-2.86	17.48	29.30	30.7%

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
MSCI Daily TR Net World	6'241	↑	5.26	5.26	25.72	38.46	22.4%
MSCI Daily TR Net Emergi	562	↑	7.84	7.84	39.78	38.87	37.3%
MSCI AC Daily TR Net Asi	537	↑	6.76	6.76	41.93	41.49	41.7%
S&P 500 INDEX	2'822	↑	5.68	5.68	26.27	39.64	21.8%
FTSE MIB INDEX	23'274	↑	8.02	8.02	29.29	13.61	16.9%
Euro Stoxx 50 Pr	3'534	↓	2.33	2.33	13.46	4.85	9.9%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'622	↓	-0.49	-0.49	17.51	27.86	19.9%
FTSE 100 INDEX	7'468	↓	-2.52	-2.52	9.62	10.11	12.0%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'864	↑	2.92	2.92	25.00	32.33	22.2%
VIX	14.53	↑	22.01	31.61	21.79	-25.22	-21.4%
VSTOXX Index	17.20	↑	19.45	27.30	6.21	-29.28	-25.4%

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Euro Ser-E Gov 1-10	209	-0.45	-0.45	0.92	2.67	0.4%
USD Trsyies 1-10Y Tot	202	-0.92	-1.05	-0.16	0.66	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	806	-0.27	-0.27	7.41	6.60	9.3%

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2017 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.75	27.00	32.10	32.10	43.50	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.54	10.10	8.60	19.20	-35.90	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33	0.10	0.10	0.00	-38.20	-1
Spread HY EUR (CDS)	247	4.61	13.12	-49.54	-69.73	-54
Spread IG EUR (CDS)	44.74	-1.18	-0.09	-27.30	-13.61	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.80	29.96	39.22	32.39	113.34	4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.16	25.76	28.05	95.89	170.49	59
ICE LIBOR USD 3 Month	1.78	8.35	8.35	74.32	152.47	70
Spread HY US (CDX)	307	-4.88	0.61	-39.23	-56.90	-48
Spread IG US (CDS)	48.02	-1.74	-1.00	-17.53	-20.71	-19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	289	-18.65	-22.45	-59.65	-166.25	-54

Fonte Dati: Bloomberg

02.02.2018



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 / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
Valute	Strategia	Cambiamento	Commento
Euro	+		
Dollaro USA	=		
GBP	=		
Franco svizzero	=		
Oro	=		
Altre			

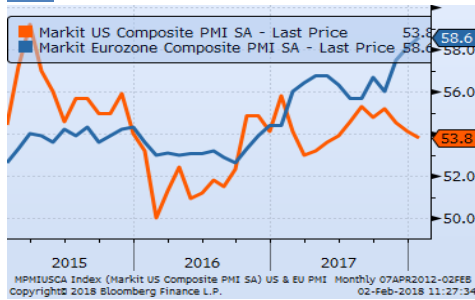
Legenda:

- 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 = --



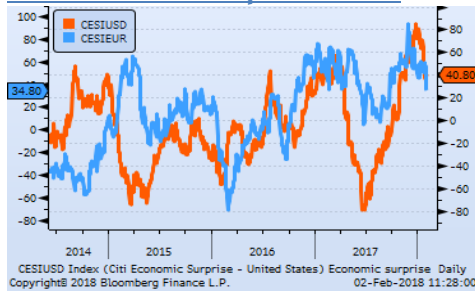
Indicatori Macroeconomici

PMI



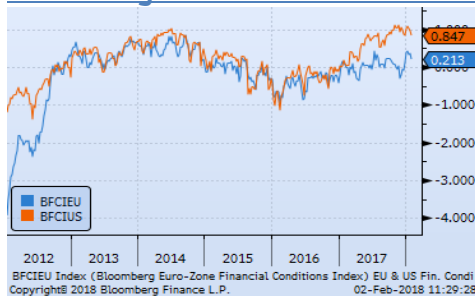
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, con un andamento che mostra una forza maggiore per l'area Euro rispetto agli USA.

Citi Economic Surprise Index



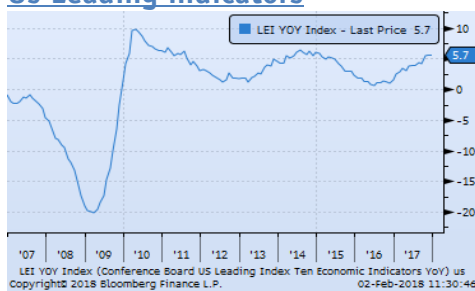
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche, dopo aver toccato livelli molto elevati, stanno lentamente rientrando.

Bloomberg Financial Conditions Index



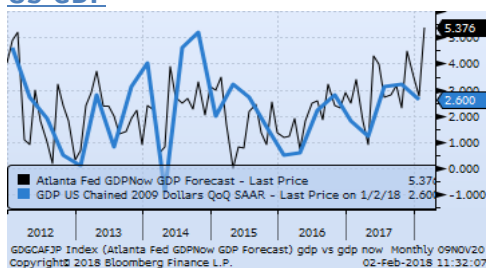
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

Us Leading indicators



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

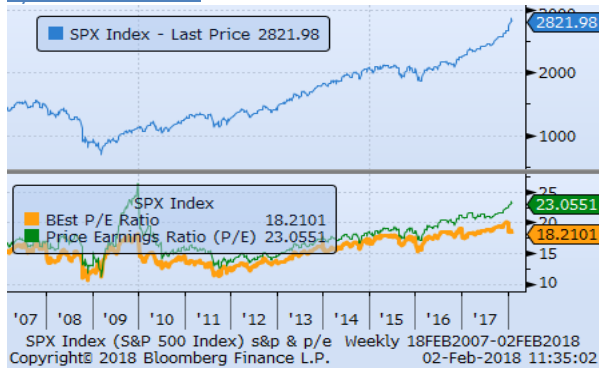
US GDP



L'indicatore veloce della Fed di Atlanta si porta sui livelli piu' alti dopo la crisi finanziaria toccando un livelli superiore al 5%, che fa presagire un ulteriore accelerazione del GDP ad inizio 2018

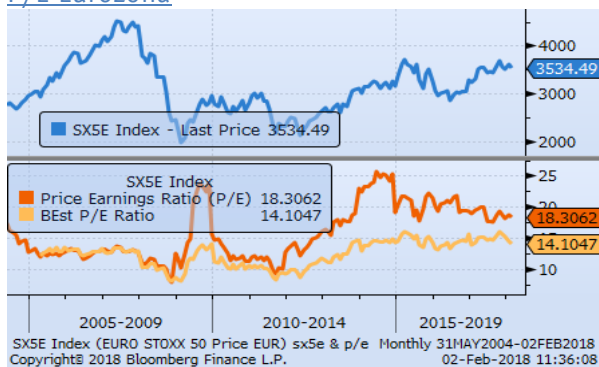


P/E mercato US



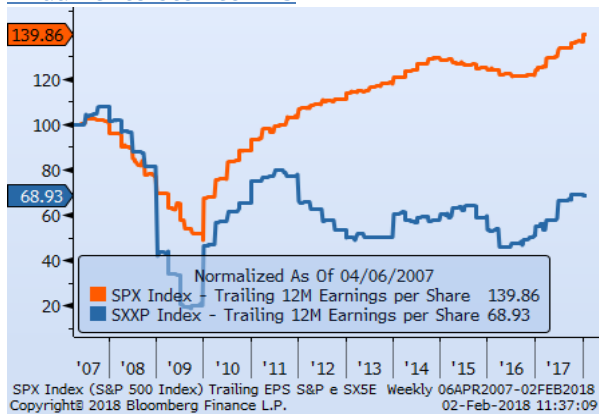
Il recente continuo rialzo di mercato ha coinciso con una moderata espansione dei multipli con un P/E che rimane intorno a 23 e un P/E atteso per l'anno di 18,2, facendo presagire un significativa crescita degli EPS.

P/E Eurozona



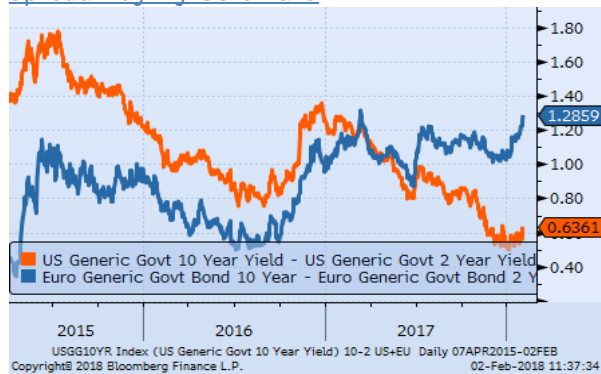
La recente buona performance dell'indice europeo, ha portato ad una contrazione dei multipli al 18.8 e scendono intorno a 14,1 come stima per la fine del 2018.

Andamento storico EPS



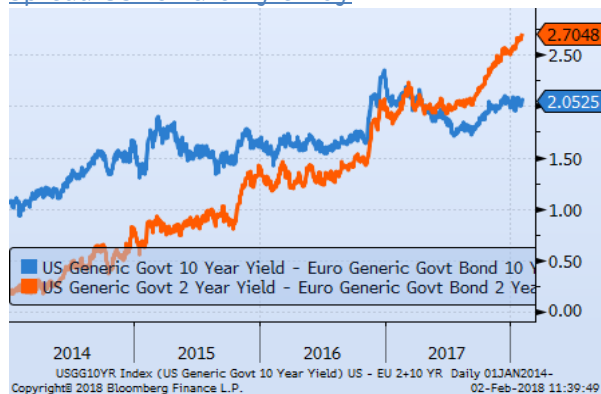
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



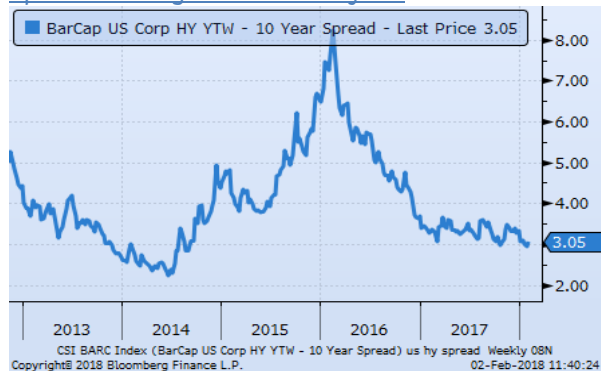
Il movimento di flattening si è stabilizzato sulla curva US, mentre ha ripreso il movimento di steepening della curva EUR

Spread US vs Euro 2y e 10y



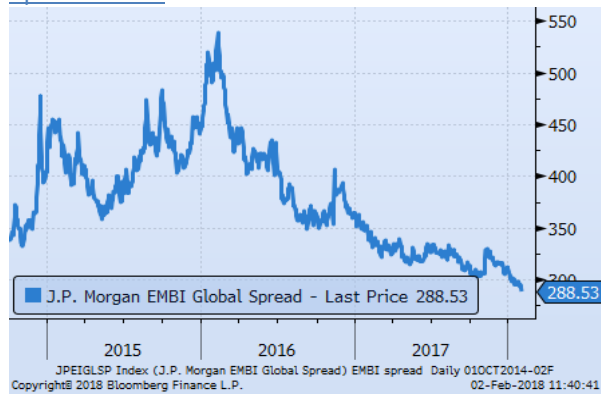
Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2 punti sia sulla curva a 10 anni, mentre continua ad espandersi sul segmento a 2 anni

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 si attesta vicino ai minimi degli ultimi anni e ha continuato a stringersi nel corso del mese di Gennaio