

Strategia d'investimento

Febbraio 2021 - 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 |
|-------------------------------------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| EUR vs USD | 1.21 | ↔ | 0.64 | 0.76 | -10.01 | 1.05 |
| CHF vs USD | 0.89 | ↘ | 0.57 | -0.65 | 9.69 | 5.34 |
| British Pound Spot | 1.38 | ↗ | -0.28 | 1.28 | 7.20 | 0.13 |
| Japanese Yen Spot | 104.71 | ↘ | 1.37 | -1.39 | 4.83 | 3.91 |
| Brazilian Real Spot | 5.38 | ↘ | 4.99 | -3.42 | -19.64 | -38.65 |
| Mexican Peso Spot | 20.11 | ↘ | 3.21 | -0.95 | -7.00 | -6.99 |
| EUR-CHF X-RATE | 1.08 | ↘ | -0.02 | 0.09 | -1.28 | 6.57 |
| EUR-NOK X-RATE | 10.23 | ↘ | -0.92 | 2.43 | -0.95 | -4.67 |
| RUB vs EUR | 89.51 | ↘ | 1.46 | 1.26 | -21.86 | -20.10 |
| BRL vs EUR | 6.52 | ↗ | -4.46 | -2.72 | -27.62 | -38.07 |
| MXN vs EUR | 24.38 | ↘ | -2.72 | -0.28 | -16.30 | -6.01 |
| METALLI & Commodities | | | | | | |
| | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| Bloomberg Commodity Index | 84 | ↗ | 2.62 | 7.26 | 12.83 | -2.25 |
| GOLD SPOT \$/OZ | 1'842 | ↘ | -2.67 | -2.98 | 17.15 | 39.89 |
| SILVER SPOT \$/OZ | 27.32 | ↗ | 2.22 | 3.48 | 53.78 | 66.95 |
| PLATINUM SPOT \$/OZ | 1'222 | ↗ | 0.55 | 14.01 | 26.89 | 26.61 |
| WTI | 58.68 | ↗ | 7.58 | 20.94 | 18.38 | -0.88 |
| Brent | 61.52 | ↗ | 7.88 | 18.76 | 15.49 | -2.02 |
| Copper | 376.15 | ↗ | 1.05 | 6.89 | 44.95 | 19.32 |
| EQUITY | | | | | | |
| | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| MSCI Daily TR Net World | 8'339 | ↗ | 1.70 | 4.12 | 18.25 | 44.11 |
| MSCI Daily TR Net Emergi | 682 | ↗ | 4.21 | 9.25 | 31.94 | 32.46 |
| MSCI AC Daily TR Net Asi | 703 | ↗ | 4.96 | 10.44 | 39.70 | 43.01 |
| S&P 500 INDEX | 3'911 | ↗ | 2.36 | 4.27 | 19.66 | 49.31 |
| FTSE MIB INDEX | 23'339 | ↗ | 2.60 | 5.19 | -2.74 | 5.29 |
| Euro Stoxx 50 Pr | 3'661 | ↗ | 0.64 | 3.33 | -1.04 | 10.08 |
| SPI SWISS PERFORMANCE IX | 13'544 | ↗ | 0.44 | 1.19 | 1.55 | 35.35 |
| FTSE 100 INDEX | 6'540 | ↘ | -4.95 | 1.13 | -9.58 | -7.79 |
| TOPIX INDEX (TOKYO) | 1'931 | ↗ | 3.81 | 6.70 | 13.88 | 11.48 |
| VIX | 21.80 | ↘ | 0.32 | -4.18 | 44.95 | -24.98 |
| VSTOXX Index | 20.99 | ↘ | 2.90 | -10.19 | 53.16 | -39.58 |
| FIXED INCOME Tot Ret | | | | | | |
| | | | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| Bbg Barclays Global Aggregate Eur H | 235 | ↘ | -0.42 | -0.93 | 1.62 | 8.87 |
| Bbg Barclays US Treasuries TR USD | 2'522 | ↘ | -0.30 | -1.48 | 3.96 | 16.91 |
| J.P. Morgan EMBI Global TR | 925 | ↘ | 0.00 | -0.93 | 2.90 | 5.56 |
| FIXED INCOME (bps) | | | | | | |
| | | | 1M(bps) | Ytd (bps) | 1yr (bps) | 3yr (bps) |
| Euro Generic Govt Bond 10 Year | -0.44 | ↘ | 5.10 | 12.50 | -3.30 | -118.90 |
| Euro Generic Govt Bond 2 Year | -0.71 | ↘ | -3.30 | -1.30 | -7.30 | -14.60 |
| Euribor 3 Month ACT/360 | -0.54 | ↘ | -0.30 | 0.50 | -14.00 | -21.10 |
| Spread HY EUR (CDS) | 246 | ↗ | 26.63 | 3.19 | 32.17 | -33.85 |
| Spread IG EUR (CDS) | 47.56 | ↗ | 4.14 | -0.37 | 4.63 | -8.55 |
| US Generic Govt 10 Yr | 1.16 | ↗ | 15.23 | 24.54 | -41.10 | -169.26 |
| US Generic Govt 2 Yr | 0.12 | ↘ | -1.18 | -0.60 | -127.80 | -195.81 |
| ICE LIBOR USD 3 Month | 0.20 | ↘ | -3.65 | -4.30 | -153.55 | -161.51 |
| Spread HY US (CDX) | 287 | ↗ | 25.75 | -5.73 | -0.50 | -66.74 |
| Spread IG US (CDS) | 50.78 | ↗ | 6.16 | 0.88 | 5.51 | -9.53 |
| J.P. Morgan EMBI Global Spread | 315 | ↘ | 1.27 | -7.70 | 23.49 | -6.80 |

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

| | Strategia | Cambiamento | Allocazione profili dinamici |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------------------|
| Liquidità | | | 5.3% |
| Obbligazioni | | | 53.0% |
| Governative | = | preferire US | 5.0% |
| Corporate IG | = | | 18.0% |
| Corporate HY | = | | 0.0% |
| Emerging HC | = | | 0.0% |
| Emerging LC | + | | 3.0% |
| Convertibili | + | | 12.0% |
| Flessibile | + | | 15.0% |
| Altro: mantenere duration corta | | | |
| Azioni | | | 19.7% |
| Global | + | | 9.5% |
| Nord America | + | | 0.0% |
| Europa | + | | 3.0% |
| Svizzera | + | | 5.0% |
| Giappone | = | | 0.0% |
| Emerging | + | | 2.2% |
| Stile Crescita | = | | |
| Stile Value | + | | |
| Strumenti alternativi | | | 22.0% |
| Oro | + | | 3.0% |
| Bilanciati | + | | 3.0% |
| CTA / Sistemático | = | | 5.0% |
| Macro | + | | 0.0% |
| L/S Equity | = | | 2.0% |
| Equity Mkt Neutral | = | | 5.0% |
| Altre | | | 4.0% |
| Valute | Strategia | Cambiamento | |
| Euro | = | | |
| Dollaro USA | = | | 5.0% |
| GBP | - | | |
| Franco svizzero | + | | 6.5% |
| Altre | | | |

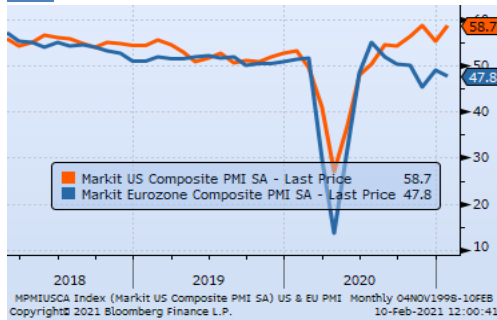
Legenda:

- 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 = --



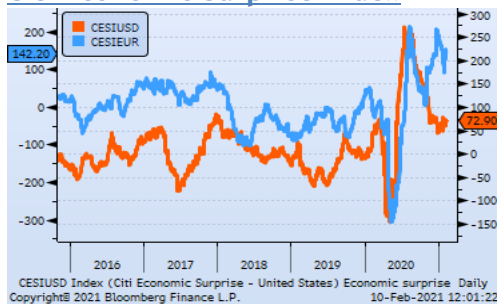
Indicatori Macroeconomici

PMI



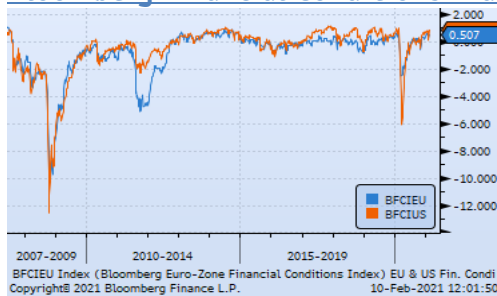
I PMI si mantengono sopra a 50 negli USA, e poco sotto in zona Euro, con un trend di ripresa marcato in US

Citi Economic Surprise Index



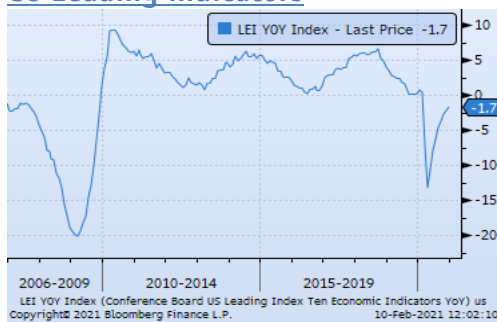
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

Bloomberg Financial Conditions Index



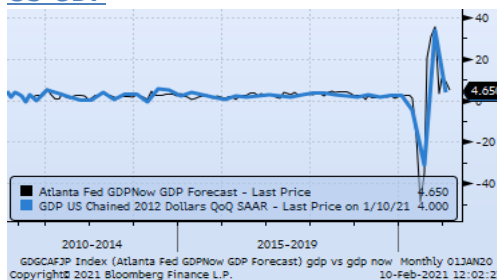
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

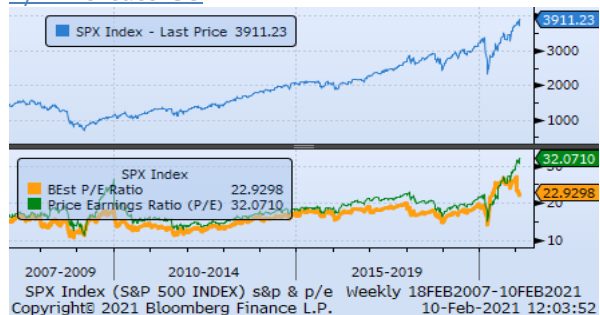
US GDP



Il dato sul GDP e quello della Fed di Atlanta mostrano entrambi una espansione del GDP di oltre il 4%

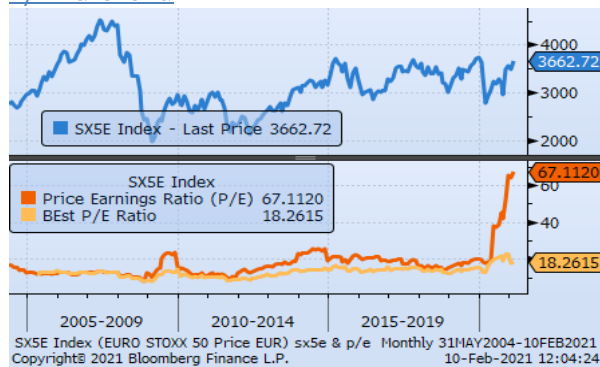


P/E mercato US



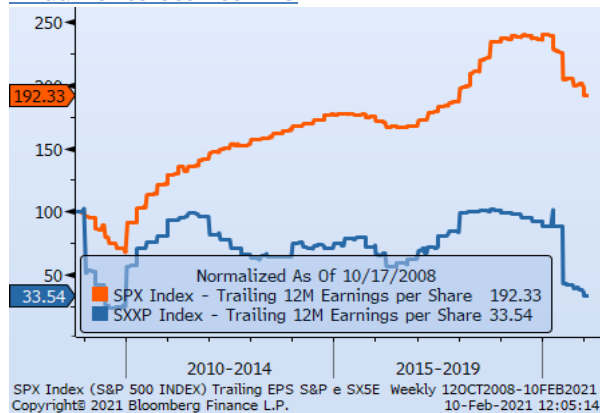
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



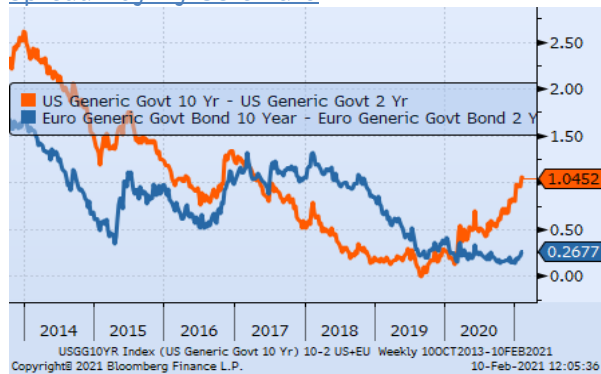
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 18 , mentre il dato corrente si attesta a 67, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



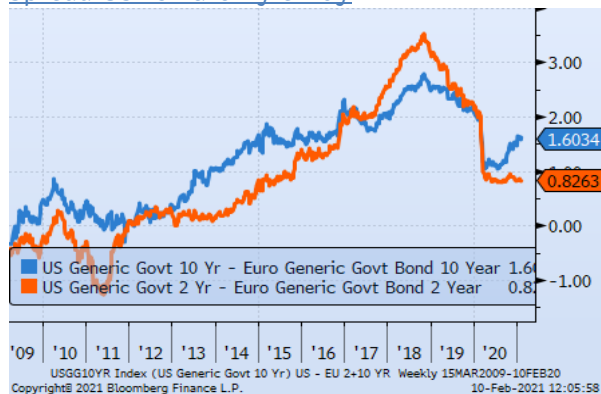
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata, in modo particolare nell'eurozona

Spread 10y-2y US e Euro



Continua il movimento di steepening della curva US

Spread US vs Euro 2y e 10y



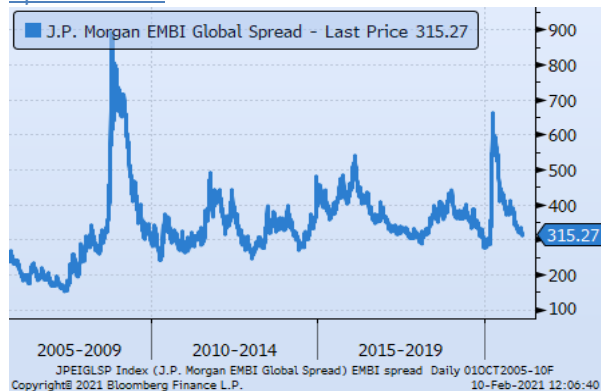
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve

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