

Strategia d'investimento

Febbraio 2022 - 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	1.14	↓	1.22	-0.59	5.94	-1.03
CHF vs USD	0.92	↔	1.54	1.12	3.45	-7.74
British Pound Spot	1.36	↔	0.63	0.18	-1.88	4.74
Japanese Yen Spot	115.45	↔	0.03	0.32	10.38	5.21
Brazilian Real Spot	5.26	↑	-5.00	-5.64	-2.25	40.98
Mexican Peso Spot	20.51	↔	0.51	-0.09	2.06	7.52
EUR-CHF X-RATE	1.06	↑	0.36	1.79	-2.33	-6.78
EUR-NOK X-RATE	10.05	↔	-0.25	0.25	-1.85	2.76
RUB vs EUR	85.44	↔	1.61	-0.04	-4.64	15.33
BRL vs EUR	6.02	↓	6.26	-5.02	-7.68	42.48
MXN vs EUR	23.47	↔	0.68	0.54	-3.64	8.63

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	110	↑	8.77	10.64	30.97	37.04
GOLD SPOT \$/OZ	1'830	↑	-1.75	0.06	-0.44	39.26
SILVER SPOT \$/OZ	23.19	↑	-3.61	-0.51	-14.96	46.54
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'032	↑	5.48	6.52	-12.65	28.83
WTI	89.71	↑	17.21	19.28	53.72	70.16
Brent	91.32	↑	17.27	17.41	49.48	47.05
Copper	455.05	↑	-3.11	1.95	23.96	58.94

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	9'295	↓	-3.12	-4.72	11.59	59.93
MSCI Daily TR Net Emergi	603	↔	-0.47	-0.94	-11.04	26.02
MSCI AC Daily TR Net Asi	595	↓	-1.43	-1.99	-14.78	28.97
S&P 500 INDEX	4'565	↓	-3.25	-5.02	17.09	68.58
FTSE MIB INDEX	27'031	↔	-3.98	-3.03	16.28	39.68
Euro Stoxx 50 Pr	4'199	↔	-4.02	-3.80	15.40	33.93
SPI SWISS PERFORMANCE IX	15'665	↔	-5.78	-6.69	13.94	48.81
FTSE 100 INDEX	7'647	↑	1.13	2.51	20.16	8.14
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'952	↔	-3.08	-2.92	2.67	26.82
VIX	20.70	↓	14.29	20.21	-4.30	31.68
VSTOXX Index	21.62	↓	12.28	12.22	2.36	32.54

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	225	↓	-1.83	-2.86	-4.14	3.10
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'425	↓	-1.41	-3.00	-3.83	8.70
J.P. Morgan EMBI Global TR	884	↓	-2.21	-3.85	-4.49	3.16

FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.23	↑	18.80	40.80	67.70	14.40
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.34	↓	9.20	27.90	37.30	23.70
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↓	2.00	3.40	-0.20	-23.00
Spread HY EUR (CDS)	300	↓	44.21	58.73	53.84	-18.18
Spread IG EUR (CDS)	61.96	↓	11.06	14.20	14.01	-11.73
US Generic Govt 10 Yr	1.94	↑	26.66	42.60	77.93	-69.78
US Generic Govt 2 Yr	1.34	↑	44.65	60.99	122.70	-112.29
ICE LIBOR USD 3 Month	0.36	↑	9.97	15.33	17.16	-233.46
Spread HY US (CDX)	341	↓	46.10	47.91	53.77	-20.67
Spread IG US (CDS)	61.34	↓	10.58	11.76	10.56	-5.85
J.P. Morgan EMBI Global Spread	343	↑	13.98	12.52	28.58	-36.25

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			10.0%
Obbligazioni			48.0%
Governative	=		3.0%
Corporate IG	=		11.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		3.0%
Convertibili	+		13.0%
Flessibile	+		18.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			22.0%
Global	+		8.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	+		4.0%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		4.0%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			20.0%
Oro	=		0.0%
Bilanciati	+		10.0%
CTA / Sistemico	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			5.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	+		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		6.0%
Altre			

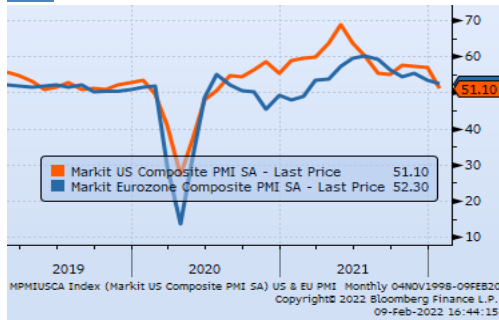
Legenda:

- 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 = --



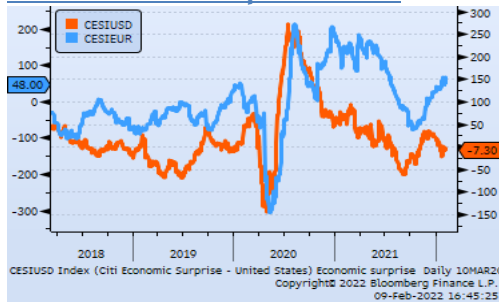
Indicatori Macroeconomici

PMI



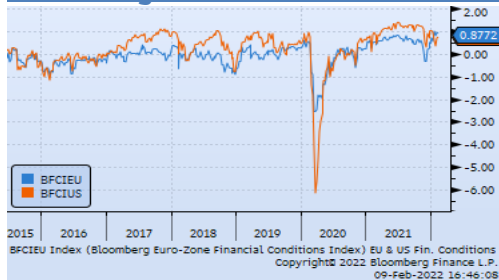
I PMI si stanno lentamente indebolendo pur rimanendo sopra 50 sia negli USA che in Europa

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese sono in lieve recupero specie in Europa dopo la discesa dei mesi scorsi

Bloomberg Financial Conditions Index



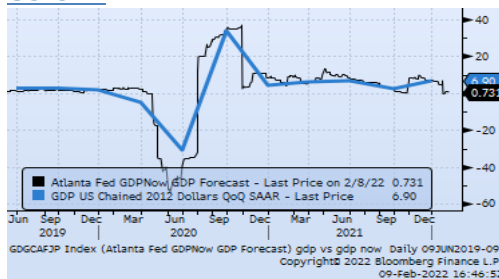
Il tapering e l'innalzamento della parte breve delle curve in US, uniti all'allargamento di spread HY ha condizionato negativamente le condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di consolidamento dopo il forte rialzo dei mesi scorsi

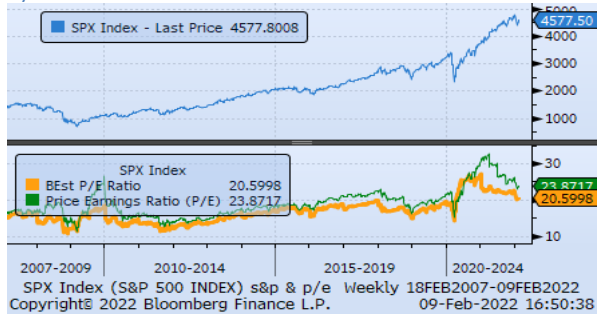
US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 6.9% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta mostra segni di indebolimento e si attesta a 0.7%

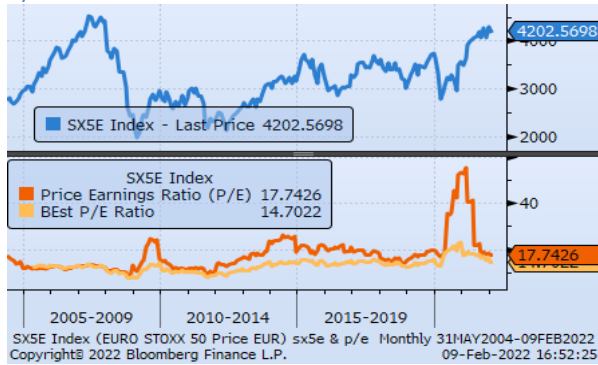


P/E mercato US



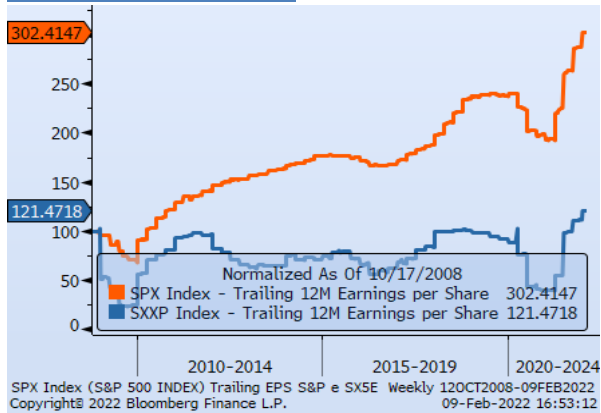
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 20 grazie alla revisione positiva degli utili e alla correzione del mercato.

P/E Eurozona



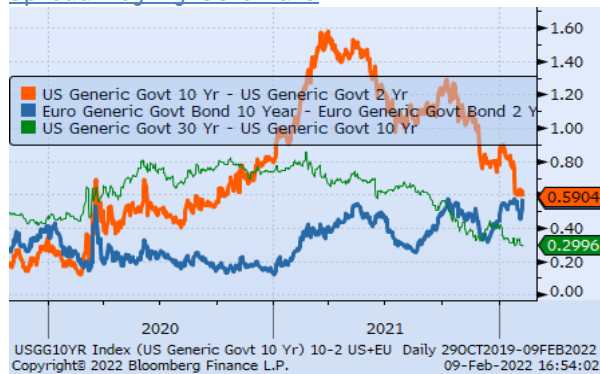
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 17, mentre il dato corrente si attesta a 14 grazie soprattutto all'ottimo andamento degli utili societari

Andamento storico EPS



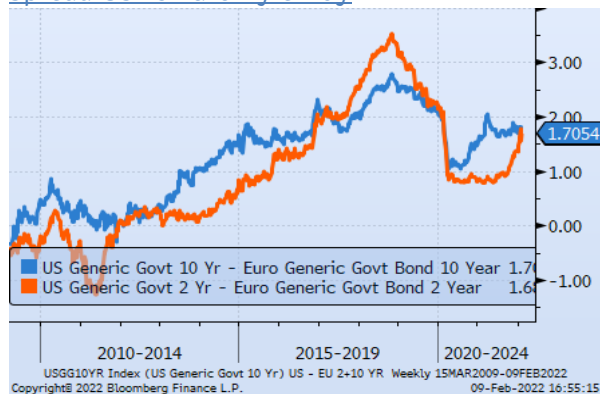
Gli utili aziendali continuano a mostrare forti segnali di ripresa

Spread 10y-2y US e Euro



Prosegue il forte movimento di flattening della curva US, mentre quella Europea rimane stabile

Spread US vs Euro 2y e 10y



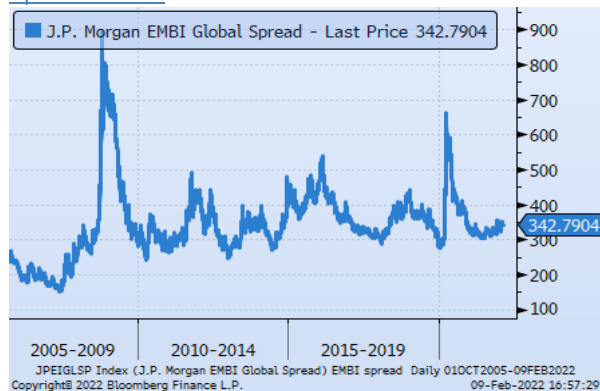
L'attesa per il rialzo dei tassi negli USA ha portato ad un allargamento degli spread sulla parte breve delle curve, mentre la parte lunga rimane stabile

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY ha subito un modesto allargamento nell'ambito del movimento di risk-off che si è innescato da inizio anno

Spread EMBI



Lo spread offerto dagli emergenti si mantiene stabile sui livelli degli ultimi mesi