

# Strategia d'investimento

Gennaio 2019 - **Bollettino mensile no. 1**

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	2018
USD vs EUR	1.14	↘	1.30	0.19	4.58	-4.52	-12.37%
USD vs CHF	0.98	↗	-1.61	-0.05	0.45	-1.34	-4.39%
British Pound Spot	1.27	↘	0.04	-0.05	-6.04	-12.19	9.51%
Japanese Yen Spot	108.83	↗	3.54	0.79	3.91	7.75	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.72	↗	-0.41	4.22	-12.93	8.27	-1.80%
Mexican Peso Spot	19.35	↗	3.65	1.57	-0.63	-7.29	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.12	↘	0.47	0.20	4.11	-3.26	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.77	↘	-1.49	1.35	-1.07	-0.76	-8.32%
RUB vs EUR	76.65	↘	-4.46	3.71	-10.80	6.24	-7.06%
BRL vs EUR	4.25	↘	-1.25	4.53	-8.97	3.18	-16.03%
MXN vs EUR	22.14	↗	2.30	1.75	3.94	-11.48	-8.26%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	79	↘	7.62	2.87	-10.00	2.86	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'281	↗	-4.67	-0.12	-2.99	16.02	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	15.58	↗	-8.47	0.52	-9.11	11.75	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	821	↘	0.42	3.22	-15.58	-6.67	3.0%
WTI	49.16	↘	12.16	8.26	-20.36	48.25	12.5%
Brent	58.05	↘	9.13	7.90	-14.36	73.03	17.7%
Copper	264.40	↘	5.95	0.49	-19.71	28.13	33.2%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	5'516	↘	-2.22	1.92	-9.27	30.34	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	451	↘	-0.08	1.28	-16.56	41.69	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	431	↘	-1.16	0.06	-17.22	36.63	-14.4%
S&P 500 INDEX	2'550	↘	-3.04	1.74	-5.22	32.66	-4.4%
FTSE MIB INDEX	19'104	↗	1.14	3.43	-14.25	-3.85	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'067	↘	-0.68	1.07	-12.97	1.11	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'098	↘	-2.45	1.43	-8.99	18.41	-8.6%
FTSE 100 INDEX	6'876	↘	0.62	1.24	-8.09	16.30	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'518	↘	-6.53	1.23	-17.83	4.91	-16.0%
VIX	20.79	↘	-7.88	-18.21	118.38	-23.03	130.3%
VSTOXX Index	19.29	↘	-7.00	-19.17	67.80	-36.55	76.6%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	216		0.63	0.07	-0.83	1.97	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'221		1.31	0.14	1.40	3.58	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	783		2.17	1.54	-3.46	5.33	-4.6%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.23		-7.10	-1.40	-20.30	-28.60	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.58		-1.40	3.10	3.70	-18.40	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.31		0.70	-0.10	1.90	-16.80	-1
Spread HY EUR (CDS)	340		24.80	-12.40	114.24	-13.33	-54
Spread IG EUR (CDS)	84.92		6.52	-2.45	40.86	-1.32	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.70		-30.37	1.35	21.77	58.21	4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.56		-29.87	6.91	59.90	162.51	59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.80		7.15	-0.38	110.01	219.22	70
Spread HY US (CDX)	412		56.51	-36.82	120.83	-109.93	48
Spread IG US (CDS)	80.45		12.79	-7.29	35.07	-18.20	19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	412		14.92	-22.17	112.02	-50.39	54

Fonte Dati: Bloomberg

08.01.2019



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
<b>Liquidità</b>			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
<b>Obbligazioni</b>			
Governative	--		<i>positivi su US</i>
Corporate IG	-		
Corporate HY	-		
Emerging HC	+		
Emerging LC	=		
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			
Nord America	=		
Europa	-		
Svizzera	=		
Giappone	=		
Emerging	=		
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			
CTA / Sistemico	-		
Macro	+		
L/S Equity	-		
Equity Mkt Neutral	-		
Altre			
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	<b>Commento</b>
Euro	=		
Dollaro USA	+		
GBP	=		
Franco svizzero	+		
Oro	=		
Altre			

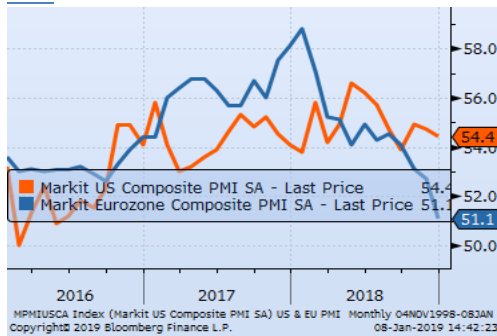
### Legenda:

- 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 = --



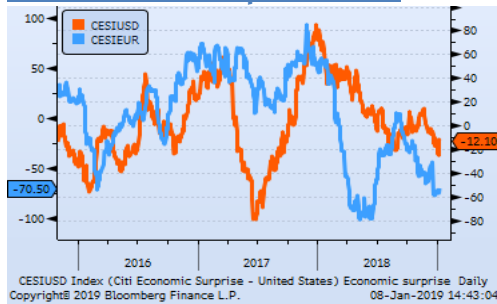
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



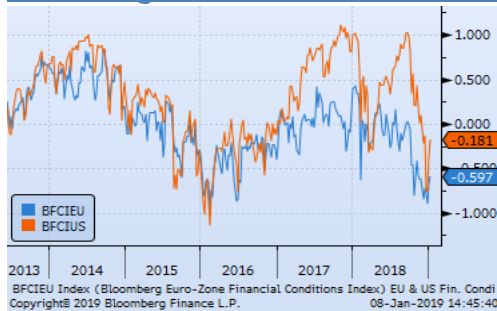
Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI in particolare in zona Euro.

### Citi Economic Surprise Index



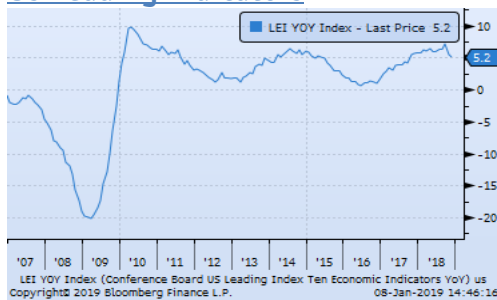
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di rallentamento in particolare nella zona Euro.

### Bloomberg Financial Conditions Index



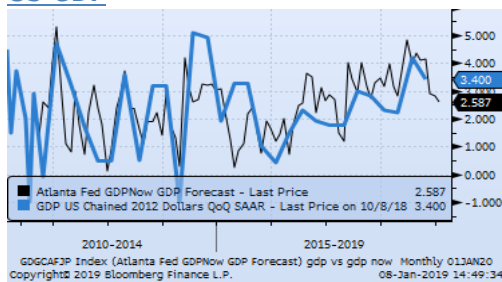
Il deterioramento dello spread di credito incide negativamente sugli indicatori che misurano le condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

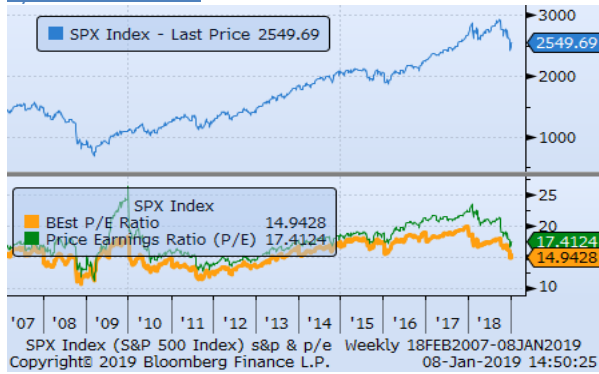
### US GDP



Il dato sul GDP si è riportato sotto ai massimi fatti segnare ad Ottobre, mentre l'indicatore veloce è in ulteriore rallentamento attestandosi su 2,6%

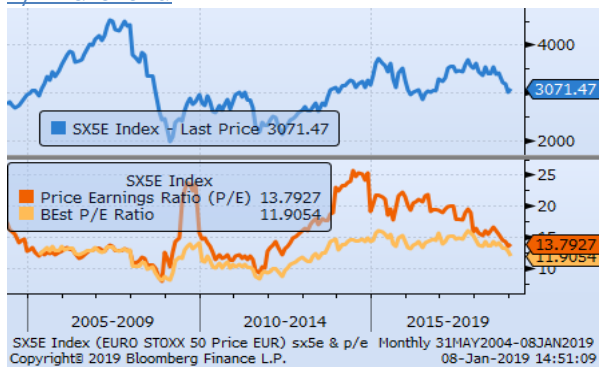


P/E mercato US



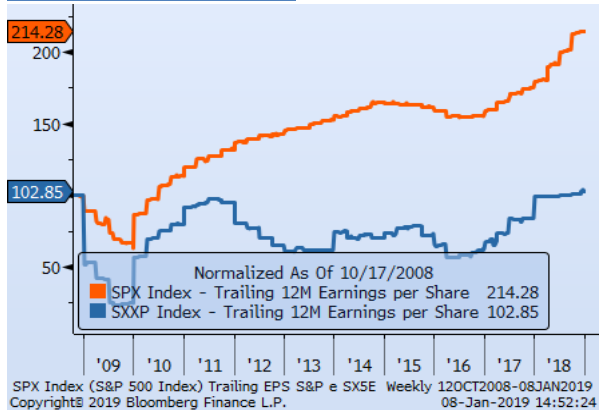
La recente correzione di mercato e la forte espansione degli utili per il 2019 hanno riportato il P/E atteso intorno a 14.9

P/E Eurozona



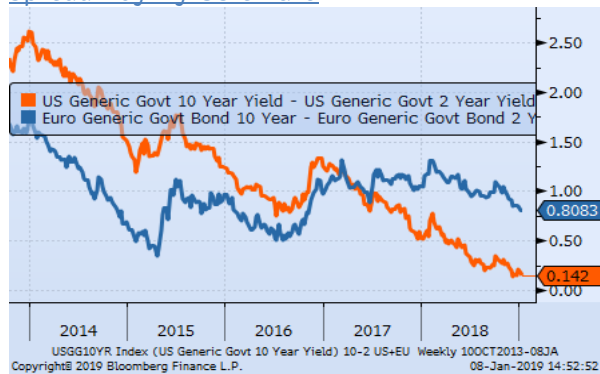
La correzione di mercato e la moderata espansione degli utili per il 2019 hanno riportato il P/E atteso intorno a 11.9

Andamento storico EPS



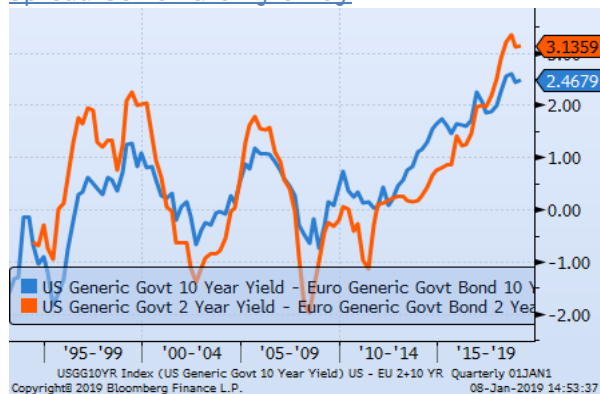
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



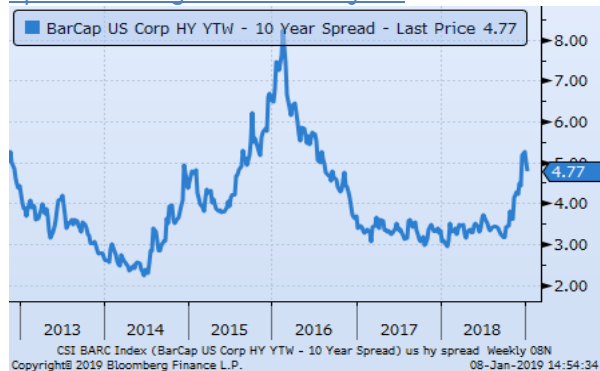
Il movimento di flattening prosegue negli USA avvicinandosi alla inversione sul segmento 2-10, mentre il movimento di flattening sulla curva europea è piu' modesto

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR si attesta vicino ai nuovi massimi storici sia a 10 che a 2 anni

Spread US High Yield vs 10y US



L'allargamento degli spread a preso piede in novembre riportando gli spread sui massimi degli ultimi 2 anni

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti sta lentamente rientrando dai massimi toccati nel corso del mese di novembre

