

Strategia d'investimento

Gennaio 2020 - **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

Indicatori di mercato

| FOREX | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
|-------------------------------------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| EUR vs USD | 1.11 | 👇 | -1.63 | 0.77 | 3.09 | -4.33 |
| CHF vs USD | 0.97 | 👆 | -3.18 | -0.69 | 0.79 | 3.61 |
| British Pound Spot | 1.30 | 👇 | -1.43 | -1.91 | 1.09 | 6.75 |
| Japanese Yen Spot | 109.64 | 👇 | -0.56 | -0.94 | -1.35 | 4.42 |
| Brazilian Real Spot | 4.10 | 👇 | -5.33 | -1.65 | -9.43 | -22.06 |
| Mexican Peso Spot | 18.78 | 👆 | -3.17 | 0.77 | 1.07 | 14.35 |
| EUR-CHF X-RATE | 1.08 | 👇 | -1.49 | 0.25 | 3.89 | -0.88 |
| EUR-NOK X-RATE | 9.88 | 👇 | -2.97 | -0.37 | -0.77 | -8.45 |
| RUB vs EUR | 67.80 | 👇 | -2.20 | 2.58 | 13.38 | -6.47 |
| BRL vs EUR | 4.56 | 👇 | 3.63 | -1.01 | -6.37 | -26.00 |
| MXN vs EUR | 20.90 | 👆 | 1.51 | 1.59 | 4.18 | 9.39 |
| METALLI & Commodities | | | | | | |
| | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| Bloomberg Commodity Index | 81 | 👆 | 5.55 | -0.33 | 1.20 | -8.95 |
| GOLD SPOT \$/OZ | 1'552 | 👆 | 3.50 | 2.29 | 20.29 | 29.62 |
| SILVER SPOT \$/OZ | 17.98 | 👆 | 5.28 | 0.72 | 15.28 | 6.88 |
| PLATINUM SPOT \$/OZ | 971 | 👆 | 7.03 | 0.45 | 19.84 | -1.41 |
| WTI | 59.10 | 👇 | 11.80 | -3.21 | 14.56 | 12.85 |
| Brent | 65.03 | 👆 | 9.63 | -1.47 | 7.52 | 17.28 |
| Copper | 282.05 | 👆 | 6.46 | 0.84 | 4.42 | 3.58 |
| EQUITY | | | | | | |
| | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| MSCI Daily TR Net World | 6'968 | 👆 | 3.95 | 0.85 | 23.85 | 40.84 |
| MSCI Daily TR Net Emergi | 537 | 👆 | 8.30 | 1.72 | 16.46 | 35.95 |
| MSCI AC Daily TR Net Asi | 521 | 👆 | 8.42 | 2.21 | 18.18 | 40.32 |
| S&P 500 INDEX | 3'265 | 👆 | 4.39 | 1.13 | 28.29 | 43.55 |
| FTSE MIB INDEX | 24'021 | 👆 | 3.90 | 2.19 | 29.81 | 23.09 |
| Euro Stoxx 50 Pr | 3'790 | 👆 | 3.35 | 1.29 | 27.81 | 13.99 |
| SPI SWISS PERFORMANCE IX | 12'880 | 👆 | 2.42 | 0.23 | 25.32 | 39.92 |
| FTSE 100 INDEX | 7'588 | 👆 | 5.31 | 0.61 | 14.28 | 3.41 |
| TOPIX INDEX (TOKYO) | 1'735 | 👆 | 0.98 | 0.80 | 16.87 | 12.32 |
| VIX | 12.56 | 👇 | -19.90 | -8.85 | -30.95 | 11.84 |
| VSTOXX Index | 12.39 | 👇 | -17.53 | -11.22 | -28.88 | -16.64 |
| FIXED INCOME Tot Ret | | | | | | |
| | | | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| Bbg Barclays Global Aggregate Eur H | 228 | 👇 | 0.10 | 0.28 | 5.34 | 5.48 |
| Bbg Barclays US Treasuries TR USD | 2'382 | 👇 | 0.21 | 0.51 | 7.42 | 10.37 |
| J.P. Morgan EMBI Global TR | 886 | 👆 | 1.83 | 0.42 | 13.04 | 5.84 |
| FIXED INCOME (bps) | | | | | | |
| | | | 1M(bps) | Ytd (bps) | 1yr (bps) | 3yr (bps) |
| Euro Generic Govt Bond 10 Year | -0.19 | 👇 | -17.50 | -0.80 | -37.60 | -53.10 |
| Euro Generic Govt Bond 2 Year | -0.59 | 👇 | -2.60 | 0.80 | -0.60 | 12.00 |
| Euribor 3 Month ACT/360 | -0.40 | 👇 | -1.30 | -1.20 | -8.70 | -7.10 |
| Spread HY EUR (CDS) | 206 | 👆 | 15.73 | -0.89 | -136.12 | -80.59 |
| Spread IG EUR (CDS) | 43.27 | 👆 | 4.05 | -0.98 | -38.92 | -25.08 |
| US Generic Govt 10 Year Yield | 1.83 | 👇 | -10.30 | -8.74 | -87.06 | -56.63 |
| US Generic Govt 2 Year Yield | 1.58 | 👇 | 4.66 | 0.71 | -96.46 | 38.31 |
| ICE LIBOR USD 3 Month | 1.84 | 👇 | -0.39 | -7.06 | -95.92 | 81.99 |
| Spread HY US (CDX) | 279 | 👆 | 46.99 | -1.02 | -136.02 | -72.37 |
| Spread IG US (CDS) | 44.20 | 👆 | 5.06 | -1.07 | -35.18 | -21.63 |
| J.P. Morgan EMBI Global Spread | 283 | 👇 | 30.16 | 5.79 | -124.44 | -74.75 |

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

| | Strategia | Cambiamento | Allocazione profili dinamici |
|--|------------------|--------------------|------------------------------|
| Liquidità | | | 9.0% |
| Obbligazioni | | | 62.0% |
| Governative | -- | preferire US | 4.0% |
| Corporate IG | + | | 23.0% |
| Corporate HY | = | | 4.5% |
| Emerging HC | + | | 8.0% |
| Emerging LC | + | | 3.5% |
| Convertibili | ++ | | 8.0% |
| Flessibile | = | | 11.0% |
| Altro: mantenere duration corta | | | |
| Azioni | | | 11.0% |
| Global | + | | 8.0% |
| Nord America | - | | 0.0% |
| Europa | = | | 1.0% |
| Svizzera | = | | 0.0% |
| Giappone | - | | 2.0% |
| Emerging | = | | 0.0% |
| Altro: rischio di prese di profitto sul breve. | | | |
| Strumenti alternativi | | | 18.0% |
| CTA / Sistematico | - | | 0.0% |
| Macro | + | | 0.0% |
| L/S Equity | - | | 2.0% |
| Equity Mkt Neutral | - | | 0.0% |
| Altre | | | 16.0% |
| Valute | Strategia | Cambiamento | |
| Euro | = | | |
| Dollaro USA | - | | 2.0% |
| GBP | - | | |
| Franco svizzero | = | | |
| Oro | ++ | | |
| 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



Timidi segni di stabilizzazione e rimbalzo dei PMI negli USA e in Europa

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di recupero in Europa e di stabilità negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



Condizioni finanziarie in netto miglioramento grazie al calo degli spread e all'accomodamento delle politiche monetarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno al 2% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che si è riportato velocemente sopra al 2%



P/E mercato US



I multipli US hanno subito un'espansione che li ha portati intorno a 19 a 12 mesi

P/E Eurozona



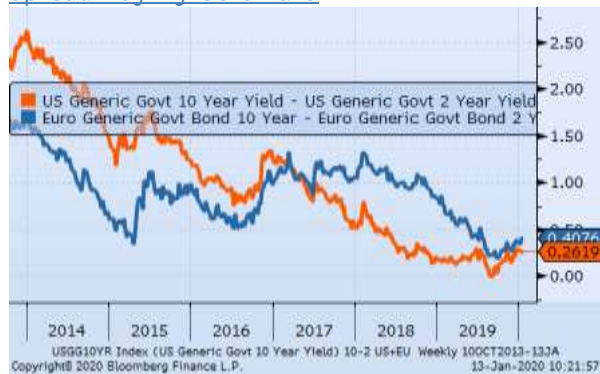
I multipli attesi di mercato si mantengono intorno a 15

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



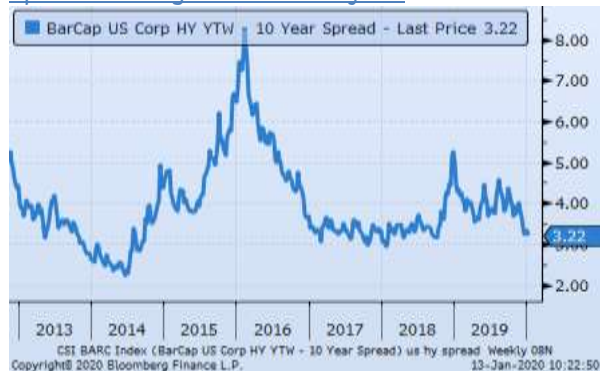
Il movimento di flattening si è interrotto e le curve US hanno ripreso un minimo di steepness.

Spread US vs Euro 2y e 10y



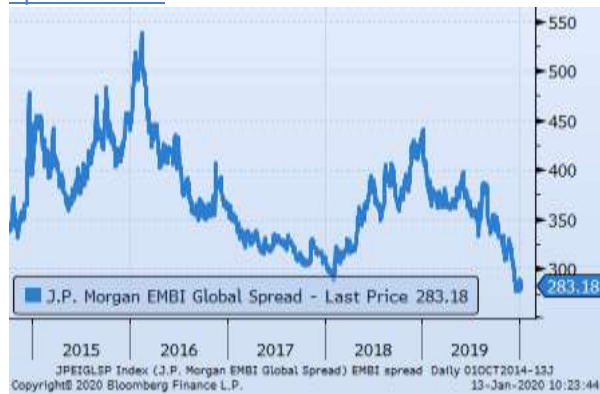
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto soprattutto sulla parte a breve

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY è velocemente sceso sotto a 400bps, attestandosi a 322

Spread EMBI



Lo spread degli emergenti ha recuperato in modo importante e si colloca su livelli inferiori a quelli di inizio 2018