

Strategia d'investimento

Giugno 2018 - **Bollettino mensile no. 6**

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	2017
USD vs EUR	1.17	↑	-3.20	2.43	-3.98	-4.11	-12.37%
USD vs CHF	0.98	↓	-0.52	1.07	2.01	5.20	-4.39%
British Pound Spot	1.34	↓	-3.50	-0.95	3.73	-12.88	9.51%
Japanese Yen Spot	109.53	↓	0.48	2.89	0.84	13.54	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.77	↓	-0.41	-12.15	-13.69	-15.87	-1.80%
Mexican Peso Spot	19.87	↓	-6.01	-1.09	-7.70	-21.82	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.15	↓	3.81	1.40	-5.92	-9.09	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.52	↓	1.21	3.42	-0.08	-8.42	-8.32%
RUB vs EUR	72.51	↓	4.25	-4.45	-12.12	-12.53	-7.06%
BRL vs EUR	4.39	↑	-1.25	-9.40	-17.05	-21.07	-16.03%
MXN vs EUR	23.29	↓	-2.91	1.38	-11.37	-25.03	-8.26%

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Bloomberg Commodity Index	90	↔	-1.24	2.26	9.51	-9.89	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'294	↓	1.30	-0.72	1.13	9.94	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	16.44	↔	-0.53	-2.96	-6.36	1.80	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	903	↓	-0.29	-2.95	-5.34	-17.89	3.0%
WTI	65.70	↓	2.28	8.74	37.85	13.28	12.5%
Brent	76.51	↑	-3.12	14.42	53.17	23.34	17.7%
Copper	311.10	↔	0.29	-6.52	18.38	15.87	30.7%

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
MSCI Daily TR Net World	6'004	↑	1.55	1.27	11.76	25.96	22.4%
MSCI Daily TR Net Emergi	512	↓	-2.55	-1.77	14.63	22.55	37.3%
MSCI AC Daily TR Net Asi	507	↔	-0.75	0.65	17.56	26.43	41.7%
S&P 500 INDEX	2'735	↑	3.27	3.13	14.74	30.48	21.8%
FTSE MIB INDEX	22'225	↓	-6.62	3.12	8.58	-4.76	16.9%
Euro Stoxx 50 Pr	3'476	↔	-0.96	1.06	0.07	-2.26	9.9%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'364	↔	-1.81	-3.88	0.65	10.49	19.9%
FTSE 100 INDEX	7'759	↑	2.95	2.18	6.19	13.12	12.0%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'775	↑	-1.41	-2.77	12.62	6.02	22.2%
VIX	13.60	↓	-13.11	23.19	39.49	-7.55	-21.4%
VSTOXX Index	14.62	↓	13.91	8.20	9.64	-40.21	-25.4%

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2017
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	216	0.03	-1.35	-1.35	3.05	1.1%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'166	0.71	-1.49	-1.44	2.70	2.3%
J.P. Morgan EMBI Global TR	771	-1.09	-4.57	-2.09	4.10	9.3%

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2017 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.40	-21.80	-3.10	12.20	-44.20	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.63	-7.00	0.10	9.80	-43.80	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.32	0.80	0.80	0.80	-30.80	-1
Spread HY EUR (CDS)	288	34.65	54.14	38.80	-11.64	-54
Spread IG EUR (CDS)	65.54	15.13	20.71	3.13	0.24	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.91	-9.45	50.59	75.22	60.43	4
US Generic Govt 2 Year Yield	2.49	-6.05	60.27	119.78	182.50	69
ICE LIBOR USD 3 Month	2.32	-4.17	62.35	109.98	203.53	70
Spread HY US (CDX)	345	14.54	38.98	22.38	-0.74	48
Spread IG US (CDS)	65.14	6.11	16.12	4.92	-0.82	19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	366	31.75	55.22	45.36	-11.01	54

Fonte Dati: Bloomberg

04.06.2018



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
Liquidità			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
Obbligazioni			
Governative	--		<i>positivi su US</i>
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 / Sistemático	=		
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, pur con segnali di debolezza provenienti dalla zona EUR.

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segnali di debolezza marcata in Europa, mentre si sono stabilizzati negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti, pur ritracciando dai massimi e con segnali di debolezza in zona EUR.

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 ha riaccelerato e si riporta verso il 5% sul massimo degli ultimi anni.



P/E mercato US



La correzione di mercato ha riportato i multipli di mercato su livelli piu' contenuti con un P/E atteso per il 2018 di 17 per il mercato US

P/E Eurozona



Il recupero di mercato dell'ultimo mese ha coinciso solo in minima parte con un espansione dei multipli con un P/E atteso per il 2018 di 14,2 per il mercato dell'Eurozona

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 è ripreso sia sulla curva US, mentre è stabile su quella Eur

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR continua ad espandersi sulla parte a 2 anni oltrepassando il 3% mentre si è riportato al 2,5% sulla parte a 10 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 pur rimanendo contenuto, mostra segni di allargamento compatibili con una fase di risk-off