

Strategia d'investimento

Giugno 2019 - **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	2018
USD vs EUR	1.12	↘	-0.41	1.95	4.02	1.07	-12.37%
USD vs CHF	0.99	↕	-1.87	1.19	0.62	1.81	-4.39%
British Pound Spot	1.27	↘	-3.19	-0.70	-4.87	-12.76	9.51%
Japanese Yen Spot	108.09	↕	2.89	1.48	1.60	-1.44	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.89	↕	-0.41	-0.31	-3.63	-9.23	-1.80%
Mexican Peso Spot	19.71	↘	-3.42	-0.28	1.85	-5.66	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.12	↘	2.27	0.69	3.41	-0.76	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.78	↕	-1.05	1.22	-2.87	-4.93	-8.32%
RUB vs EUR	73.39	↕	-0.86	8.32	-1.09	1.33	-7.06%
BRL vs EUR	4.37	↘	-1.25	1.79	0.31	-8.24	-16.03%
MXN vs EUR	22.16	↘	-3.04	1.63	5.96	-4.64	-8.26%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	77	↘	-3.56	0.84	-13.49	-11.22	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'324	↕	1.71	3.27	2.51	6.45	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	14.74	↕	-2.54	-4.90	-10.23	-10.24	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	822	↘	-10.58	3.30	-8.85	-16.75	3.0%
WTI	52.79	↘	-16.29	16.25	-18.47	8.58	12.5%
Brent	60.76	↘	-11.41	12.94	-19.30	22.40	17.7%
Copper	265.00	↘	-9.09	0.34	-17.70	23.00	33.2%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	5'936	↘	-5.81	9.69	-1.12	29.10	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	469	↘	-6.60	5.19	-8.52	32.56	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	452	↘	-8.32	4.79	-10.85	33.95	-14.4%
S&P 500 INDEX	2'744	↘	-6.62	10.43	2.37	30.74	-4.4%
FTSE MIB INDEX	20'088	↘	-6.74	11.84	-6.34	14.82	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'315	↘	-4.37	13.10	-0.87	10.61	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'636	↕	-0.76	18.34	12.57	31.94	-8.6%
FTSE 100 INDEX	7'199	↘	-2.11	9.15	-2.56	15.94	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'499	↘	-7.35	1.51	-12.29	12.10	-16.0%
VIX	18.50	↕	46.54	-27.22	45.21	37.34	130.3%
VSTOXX Index	16.68	↕	28.85	-30.09	16.14	-29.17	76.6%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	224		1.42	3.42	3.82	1.97	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'320		2.85	4.62	7.36	5.01	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	828		0.55	7.49	7.44	4.58	-4.6%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.21		-21.50	-45.00	-62.60	-27.60	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.65		-7.50	-4.30	-3.10	-11.80	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.32		-1.20	-1.40	-0.20	-6.20	-1
Spread HY EUR (CDS)	299		61.60	-53.70	10.79	-29.30	-54
Spread IG EUR (CDS)	69.24		13.88	-18.13	4.18	-6.71	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.10		-37.72	-58.05	-83.87	40.33	-4
US Generic Govt 2 Year Yield	1.89		-34.40	-59.84	-62.67	111.78	69
ICE LIBOR USD 3 Month	2.50		-7.31	-30.51	18.13	181.67	70
Spread HY US (CDX)	395		69.28	-53.68	53.45	-41.94	-48
Spread IG US (CDS)	69.74		12.79	-18.01	5.88	-7.63	-19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	398		27.90	-36.30	32.11	-21.14	-54

Fonte Dati: Bloomberg

04.06.2019



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			16%
Obbligazioni			59%
Governative	--		4%
Corporate IG	+		19%
Corporate HY	=		3%
Emerging HC	+		6%
Emerging LC	+		4%
Convertibili	++		8%
Flessibile	=		15%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			12%
Global	=		4.0%
Nord America	=		2.0%
Europa	-		1.5%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	=		2.0%
Emerging	+		2.5%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			14%
CTA / Sistemático	-		0%
Macro	+		0%
L/S Equity	-		6%
Equity Mkt Neutral	-		0%
Altre			8%
Valute	Strategia	Cambiamento	Commento
Euro	=		
Dollaro USA	=		6%
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 negli USA

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche sono in leggero recupero dopo una fase di debolezza

Bloomberg Financial Conditions Index



Il movimento di risk-off ha scatenato un rialzo degli spread corporate che ha avuto riflessi negativi sulle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

US GDP



Il dato sul GDP ha segnato un importante recupero attestandosi sopra al 3%, mentre l'indicatore veloce rimane su livelli piu' bassi.



P/E mercato US



La correzione di mercato ha riportato i multipli di P/E intorno a 16.5

P/E Eurozona



La correzione di mercato e la moderata espansione degli utili per il 2019 hanno riportato il P/E atteso intorno a 13.5

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 negli USA si è stabilizzato, mentre in area EUR il collasso dei rendimenti decennali ha causato un movimento importante di flattening.

Spread US vs Euro 2y e 10y



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

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è allargato in conseguenza del movimento di risk-off che si è venuto a creare.

Spread EMBI



Anche gli emergenti hanno visto un allargamento degli spread