

Strategia d'investimento

Luglio 2020 - **Bollettino mensile no. 7**

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	1.13	↓	-1.17	-1.19	-1.22	0.47
CHF vs USD	0.94	↑	-1.51	3.12	6.00	2.84
British Pound Spot	1.27	↑	-0.47	-4.52	1.55	-1.80
Japanese Yen Spot	107.24	↔	0.09	1.28	1.50	6.23
Brazilian Real Spot	5.26	↑	2.40	-23.33	-27.88	-37.57
Mexican Peso Spot	22.55	↑	3.55	-16.06	-15.05	-19.77
EUR-CHF X-RATE	1.06	↔	-0.31	2.06	4.70	3.29
EUR-NOK X-RATE	10.62	↓	0.21	-7.29	-8.66	-10.13
RUB vs EUR	80.09	↑	2.55	-13.17	-10.67	-14.06
BRL vs EUR	5.97	↔	-3.50	-24.36	-28.59	-37.30
MXN vs EUR	25.59	↔	-4.70	-17.03	-16.09	-19.39
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	67	↑	2.27	-16.87	-15.03	-17.80
GOLD SPOT \$/OZ	1'812	↑	2.93	19.42	29.64	49.44
SILVER SPOT \$/OZ	18.95	↑	1.91	6.14	25.43	21.35
PLATINUM SPOT \$/OZ	858	↑	-1.02	-11.19	5.70	-5.37
WTI	40.78	↑	10.65	-33.21	-29.48	-7.80
Brent	43.35	↑	16.47	-34.32	-32.43	-7.19
Copper	286.70	↑	11.92	1.67	7.56	5.79
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	6'663	↑	-1.42	-3.56	4.45	24.50
MSCI Daily TR Net Emergi	513	↑	6.77	-2.74	4.78	14.76
MSCI AC Daily TR Net Asi	525	↑	8.67	3.08	11.24	21.15
S&P 500 INDEX	3'170	↑	-1.80	-0.88	8.63	30.71
FTSE MIB INDEX	19'821	↑	-1.30	-13.93	-7.16	-5.68
Euro Stoxx 50 Pr	3'310	↑	-1.81	-10.38	-4.21	-4.43
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'704	↑	0.63	-1.83	4.24	25.66
FTSE 100 INDEX	6'127	↔	-4.70	-16.90	-15.29	-16.65
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'557	↑	-4.40	-8.28	1.20	-3.10
VIX	27.68	↓	8.80	100.87	96.45	147.36
VSTOXX Index	27.91	↓	5.17	99.98	118.87	83.81
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	235	↔	0.94	3.25	3.85	8.39
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'579	↔	1.59	8.82	10.91	18.33
J.P. Morgan EMBI Global TR	875	↑	1.38	-0.73	2.25	4.00
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.45	↔	-0.70	-26.20	-9.30	-102.00
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.67	↓	-2.80	-7.20	6.00	-7.50
Euribor 3 Month ACT/360	-0.43	↑	-11.50	-5.00	-7.70	-10.20
Spread HY EUR (CDS)	367	↑	-46.53	159.56	119.10	109.19
Spread IG EUR (CDS)	61.86	↑	-5.65	17.61	11.31	4.87
US Generic Govt 10 Yr	0.65	↓	0.35	-126.46	-141.19	-173.27
US Generic Govt 2 Yr	0.16	↓	-1.18	-141.04	-174.79	-124.03
ICE LIBOR USD 3 Month	0.27	↓	-4.20	-164.00	-204.30	-103.68
Spread HY US (CDX)	488	↑	-23.53	207.82	161.48	144.63
Spread IG US (CDS)	73.06	↑	-1.52	27.80	19.22	11.42
J.P. Morgan EMBI Global Spread	419	↓	-30.09	142.02	62.28	85.31

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			15.5%
Obbligazioni			45.0%
Governative	=	preferire US	0.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=	-	3.0%
Emerging HC	=	-	0.0%
Convertibili	++		9.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			20.8%
Global	+		5.0%
Nord America	+		1.0%
Europa	+	+	7.3%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+	+	1.5%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			18.8%
Oro	++		5.0%
CTA / Sistemico	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			3.8%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.5%
GBP	-		
Franco svizzero	+		6.5%
Altre			

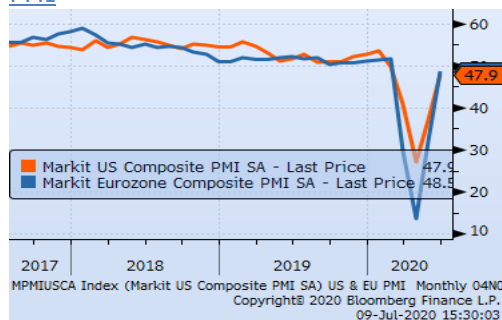
Legenda:

- 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 = --



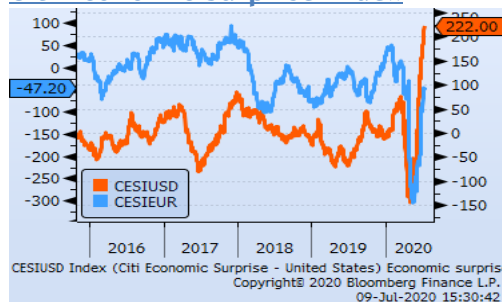
Indicatori Macroeconomici

PMI



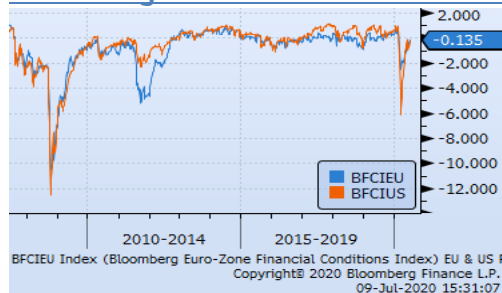
Primi segnali di ripresa dei PMI dopo lo storico crollo del mese precedente

Citi Economic Surprise Index



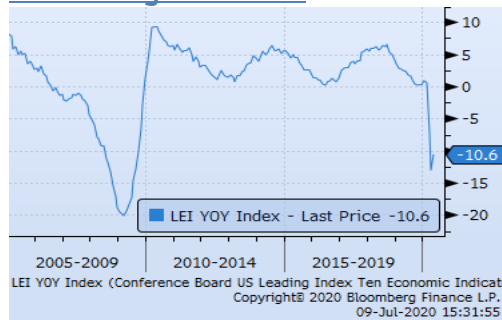
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano un forte rimbalzo specie negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



L'azione delle banche centrali ha permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators continuano a puntare verso il basso

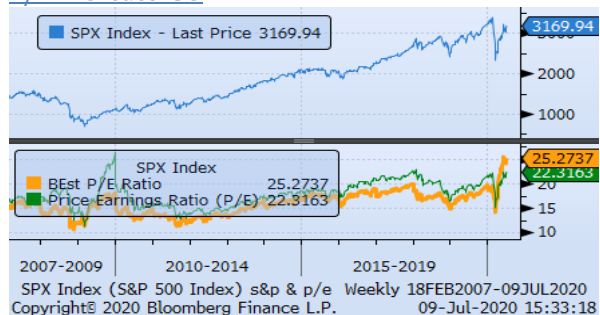
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a 4,8% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che ha recuperato dopo il crollo ma si attesta ancora a -35 per il secondo trimestre largamente più negativo delle stime degli economisti

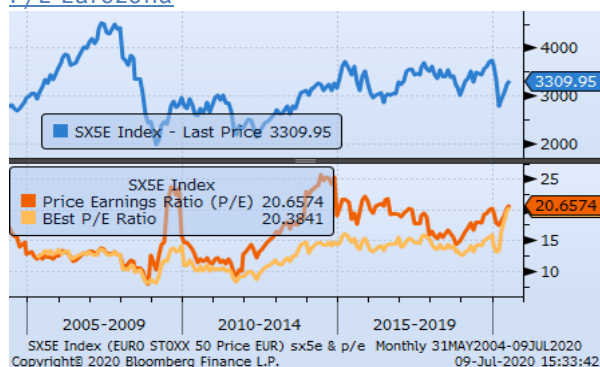


P/E mercato US



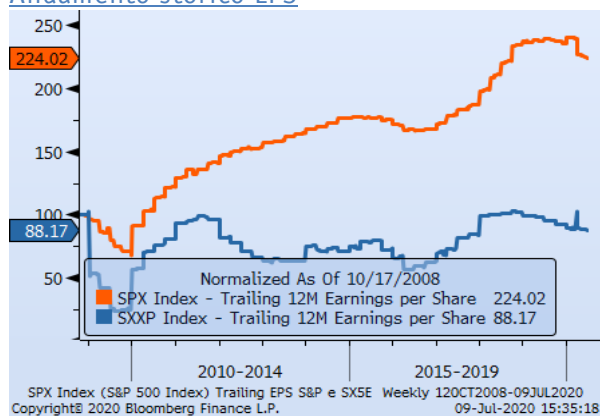
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 25 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



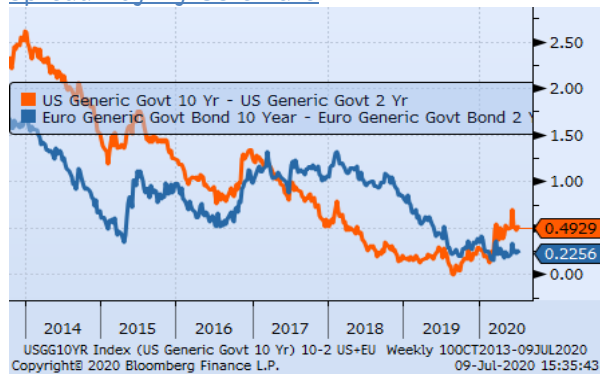
I multipli attesi di mercato si sono riportati oltre 20 dopo il rally di Giugno

Andamento storico EPS



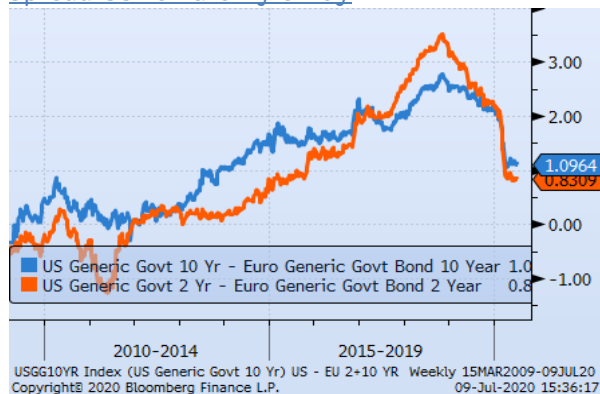
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre comincia a contrarsi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



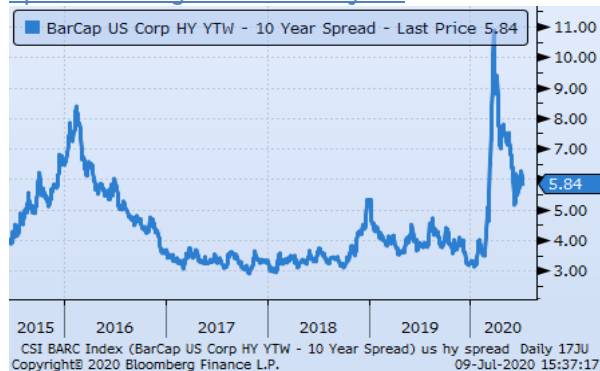
Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



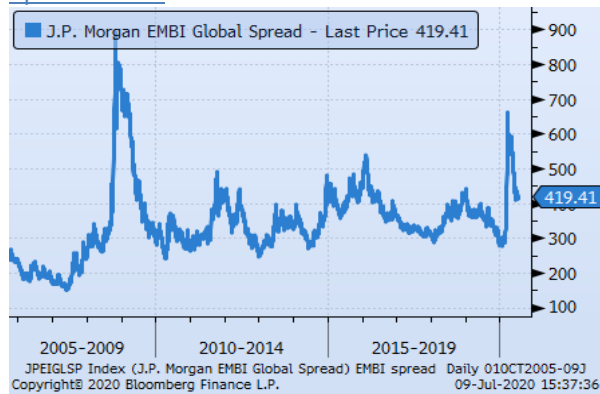
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è fortemente contratto grazie all'azione delle banche centrali e al conseguente rally di mercato.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo