

Strategia d'investimento

Luglio 2021 - 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.

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
EUR vs USD	1.19	↑	2.19	2.70	-5.56	-1.76
CHF vs USD	0.92	↓	2.13	-4.03	2.70	7.39
British Pound Spot	1.38	↓	2.20	1.20	11.56	4.75
Japanese Yen Spot	110.46	↔	0.71	-6.53	-2.29	0.27
Brazilian Real Spot	4.96	↑	-6.07	4.88	9.04	-21.79
Mexican Peso Spot	19.82	↔	-0.65	0.47	16.00	0.44
EUR-CHF X-RATE	1.10	↔	-0.04	-1.45	-3.00	5.47
EUR-NOK X-RATE	10.20	↔	-0.27	2.80	6.05	-6.63
RUB vs EUR	86.93	↓	-3.61	4.26	-8.02	-15.63
BRL vs EUR	5.90	↓	8.43	7.58	3.03	-23.18
MXN vs EUR	23.58	↑	2.84	3.11	9.57	-1.32
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	93	↑	0.26	19.32	43.34	6.55
GOLD SPOT \$/OZ	1757	↓	-6.58	-7.44	-1.33	40.28
SILVER SPOT \$/OZ	25.78	↓	-6.53	-2.35	41.60	59.95
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'056	↓	-7.54	-1.52	27.30	23.73
WTI	72.97	↑	9.94	50.39	85.82	-1.59
Brent	74.51	↑	7.25	43.84	81.07	-6.21
Copper	427.25	↓	-8.64	21.14	54.10	38.97
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	9'075	↑	1.61	13.31	41.00	52.41
MSCI Daily TR Net Emergi	672	↑	1.49	7.62	41.32	37.99
MSCI AC Daily TR Net Asi	678	↑	0.91	6.40	40.32	41.33
S&P 500 INDEX	4'292	↑	2.20	15.08	42.76	57.88
FTSE MIB INDEX	25'128	↔	0.98	15.91	33.24	16.19
Euro Stoxx 50 Pr	4'074	↔	1.00	17.83	30.46	19.97
SPI SWISS PERFORMANCE IX	15'376	↑	4.88	15.92	24.04	48.89
FTSE 100 INDEX	7'040	↔	1.12	11.67	17.77	-7.82
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'944	↔	0.21	9.22	28.56	12.29
VIX	16.67	↓	-4.42	-26.73	-45.22	3.60
VSTOXX Index	18.50	↓	-1.26	-20.83	-41.67	11.23
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	232	↔	0.34	-2.03	-0.95	7.51
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'490	↔	0.52	-2.69	-3.33	14.50
J.P. Morgan EMBI Global TR	924	↔	0.81	-1.07	6.83	6.45
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.19	↓	-0.70	38.20	26.70	-48.90
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.66	↓	1.00	4.30	3.00	0.80
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↔	0.00	0.20	-14.00	-21.90
Spread HY EUR (CDS)	231	↑	-16.56	-11.11	-150.93	-88.42
Spread IG EUR (CDS)	46.82	↑	-3.58	-1.11	-19.74	-26.71
US Generic Govt 10 Yr	1.46	↓	-11.78	54.97	80.68	-139.72
US Generic Govt 2 Yr	0.25	↓	11.36	12.55	9.81	-228.16
ICE LIBOR USD 3 Month	0.15	↓	1.59	-9.11	-16.06	-219.01
Spread HY US (CDX)	273	↑	-15.10	-19.52	-242.87	-87.69
Spread IG US (CDS)	47.84	↑	-2.78	-2.06	-28.04	-19.76
J.P. Morgan EMBI Global Spread	312	↔	3.77	-11.39	-123.34	-76.48

Fonte Dati: Bloomberg

STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

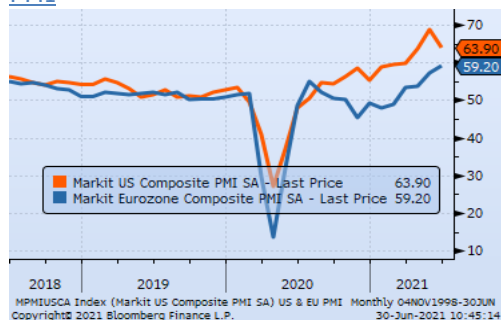
	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			4.8%
Obbligazioni			48.0%
Governative	=		3.0%
Corporate IG	=		11.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		3.0%
Convertibili	+		13.0%
Flessibile	+		18.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			22.2%
Global	+		10.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	=		3.0%
Svizzera	+		6.5%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			25.0%
Oro	+		3.0%
Bilanciati	+		3.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			9.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	=		6.0%
Altre			

Legenda:

- fortemente sovraperdere all'interno dell'asset-class = ++
- sovraperdere all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoperdere all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoperdere all'interno dell'asset class = --

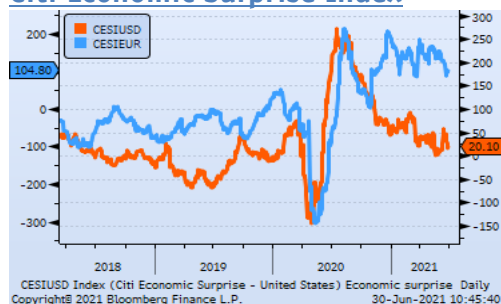
Indicatori Macroeconomici

PMI



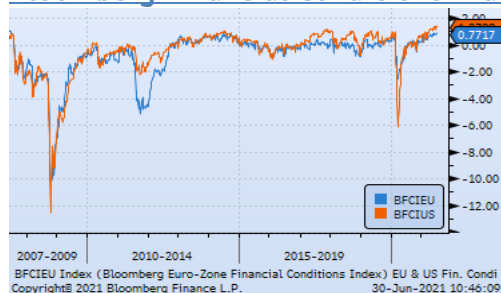
I PMI sono ampiamente sopra a 50 negli USA e in zona Euro, con un trend ancora positivo

Citi Economic Surprise Index



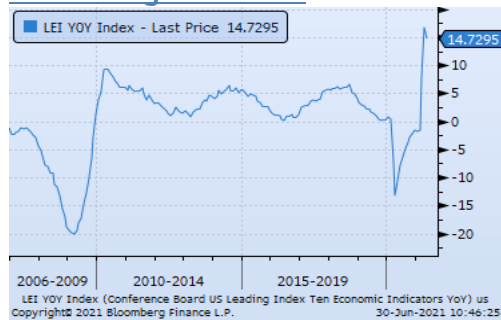
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

Bloomberg Financial Conditions Index



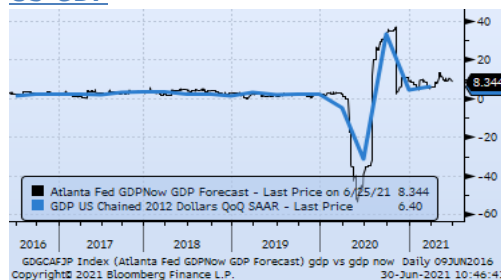
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di forte recupero in atto

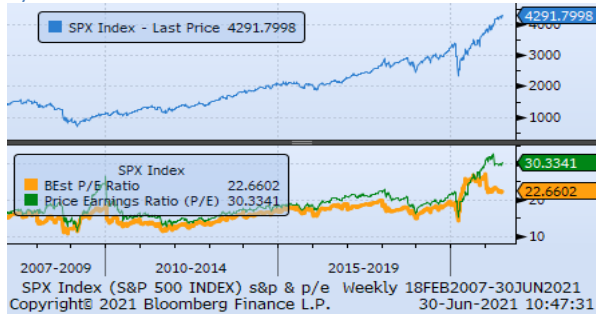
US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 10,3% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta si attesta a 6,4%

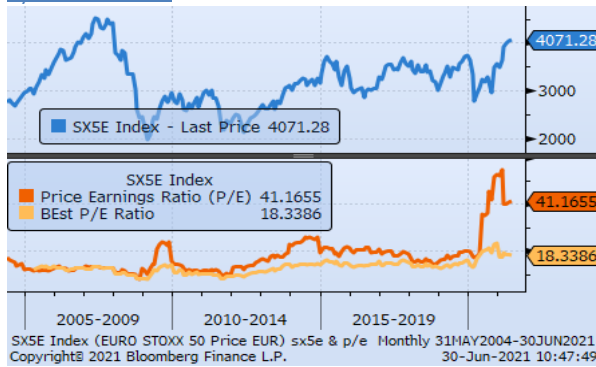


P/E mercato US



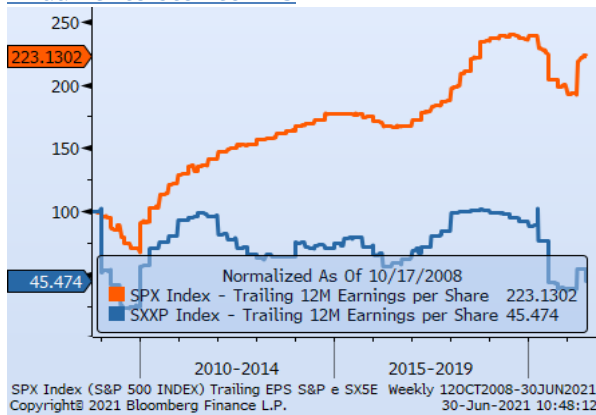
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



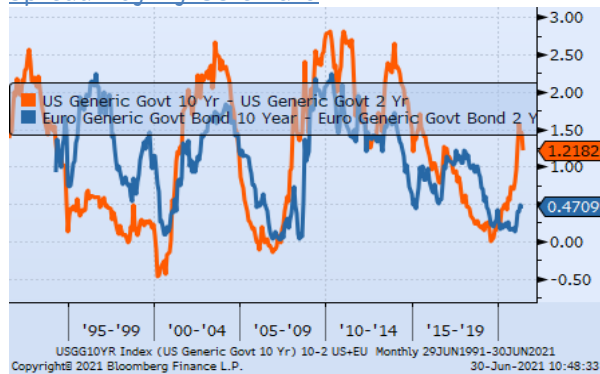
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19, mentre il dato corrente si attesta a 45, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



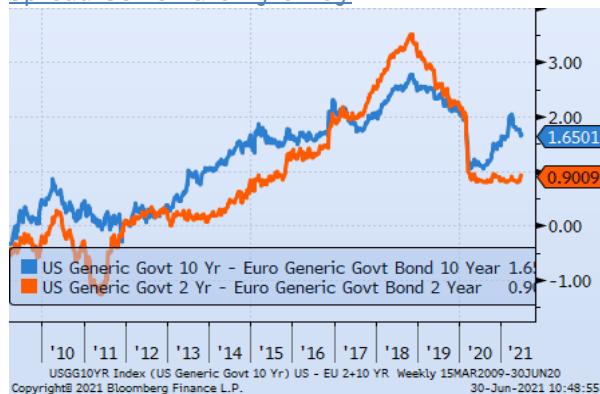
Gli utili aziendali mostrano i primi segni di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

Spread 10y-2y US e Euro



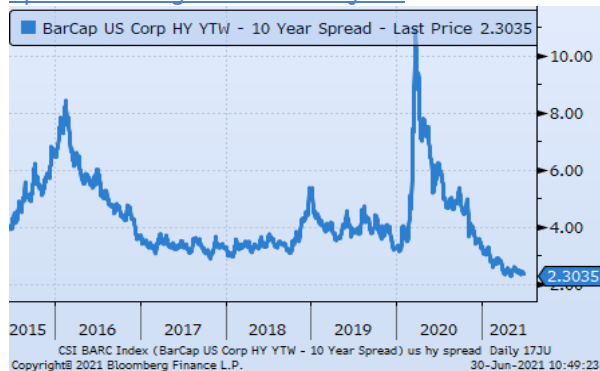
Si è arrestato il movimento di steepening della curva US mentre continua un graduale steepening della curva EUR

Spread US vs Euro 2y e 10y



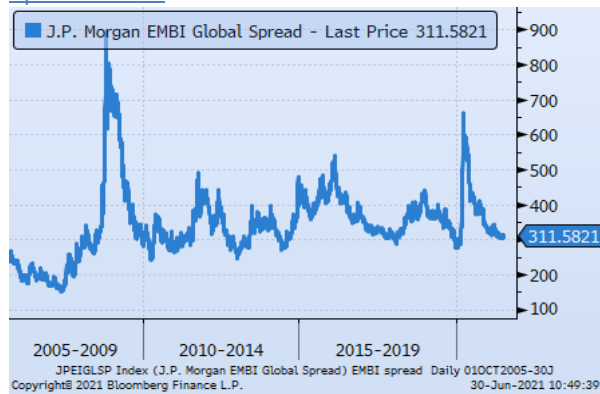
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

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, riportandosi sui minimi.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti continua il graduale movimento di contrazione.