

# Strategia d'investimento

Luglio 2022 - 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	1.00	↑	-2.38	13.29	17.32	12.27
CHF vs USD	0.98	↔	0.46	7.19	6.56	-0.58
British Pound Spot	1.19	↓	-3.36	-12.11	-13.91	-5.40
Japanese Yen Spot	137.06	↓	-5.48	19.10	23.89	27.01
Brazilian Real Spot	5.44	↓	-11.05	-2.47	5.10	45.53
Mexican Peso Spot	20.84	↓	-2.35	1.49	3.91	9.72
EUR-CHF X-RATE	0.98	↓	2.77	-5.32	-9.21	-11.44
EUR-NOK X-RATE	10.26	↔	-2.51	2.37	-0.77	6.74
RUB vs EUR	60.62	↓	14.71	-29.08	-30.78	-14.60
BRL vs EUR	5.46	↑	8.45	-13.89	-11.04	29.56
MXN vs EUR	20.92	↔	-0.04	-10.39	-11.40	-2.28

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	113	↓	12.21	13.76	19.41	39.24
GOLD SPOT \$/OZ	1'729	↓	1.66	-5.49	-4.37	22.11
SILVER SPOT \$/OZ	18.97	↓	6.27	-18.59	-26.99	24.68
PLATINUM SPOT \$/OZ	850	↓	8.05	-12.21	-23.30	2.34
WTI	96.84	↓	8.42	28.76	28.69	60.84
Brent	100.49	↓	6.99	29.20	31.38	50.61
Copper	330.80	↓	16.02	-25.34	-22.91	19.27

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'782	↓	-3.21	-20.23	-15.50	20.96
MSCI Daily TR Net Emergi	486	↓	-7.59	-20.14	-25.08	-1.28
MSCI AC Daily TR Net Asi	493	↓	-6.52	-18.74	-24.61	3.81
S&P 500 INDEX	3'819	↓	-1.97	-19.23	-11.64	26.71
FTSE MIB INDEX	21'309	↓	-4.43	-18.90	-11.03	-3.94
Euro Stoxx 50 Pr	3'468	↓	-2.98	-16.55	-11.86	-0.83
SPI SWISS PERFORMANCE IX	14'060	↓	0.02	-13.35	-8.25	18.77
FTSE 100 INDEX	7'170	↓	-1.30	-0.38	4.97	-4.48
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'889	↔	-2.95	-4.17	-1.26	19.83
VIX	27.23	↓	-1.66	58.13	59.05	119.77
VSTOXX Index	30.69	↑	5.78	59.30	70.53	147.76

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	210	↔	0.69	-9.30	-9.95	-6.69
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'276	↔	1.00	-8.97	-8.99	-1.87
J.P. Morgan EMBI Global TR	742	↓	-3.55	-19.33	-19.93	-4.56

FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	1.16	↓	-21.40	133.30	145.00	136.60
Euro Generic Govt Bond 2 Year	0.40	↓	-14.60	102.20	107.40	112.10
Euribor 3 Month ACT/360	-0.06	↓	-14.30	51.40	48.50	30.50
Spread HY EUR (CDS)	598	↓	-142.37	356.28	365.75	352.08
Spread IG EUR (CDS)	120.54	↓	-31.07	72.78	73.96	71.25
US Generic Govt 10 Yr	2.96	↓	-16.88	144.94	154.29	83.76
US Generic Govt 2 Yr	3.04	↑	-39.68	231.08	279.02	119.59
ICE LIBOR USD 3 Month	2.46	↑	-67.44	224.60	232.65	15.18
Spread HY US (CDX)	536	↓	-117.96	242.92	255.65	211.46
Spread IG US (CDS)	92.49	↓	-21.52	42.92	43.91	39.01
J.P. Morgan EMBI Global Spread	475	↑	-76.51	144.80	155.92	118.35

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			9.2%
<b>Obbligazioni</b>			<b>45.0%</b>
Governative	=		0.0%
Corporate IG	=		19.0%
Corporate HY	=		5.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	+		4.0%
Flessibile	+		17.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>18.8%</b>
Global	+		11.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	+		0.0%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		1.8%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>27.0%</b>
Oro	=		0.0%
Bilanciati	+		17.0%
CTA / Sistemático	=		3.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			7.0%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	+		6.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		6.0%
Altre			

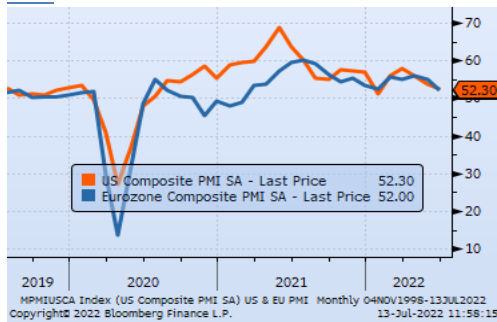
### Legenda:

- 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 = --



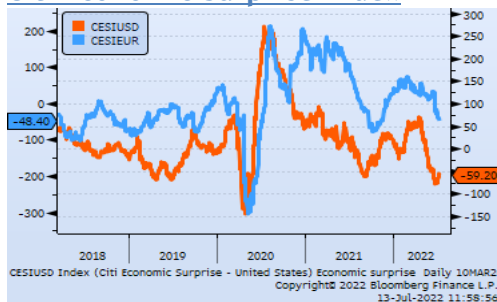
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



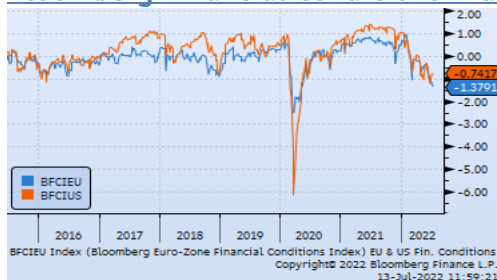
I PMI si sono stabilizzati con segnali di indebolimento sia su quelli US che quelli EU

### Citi Economic Surprise Index



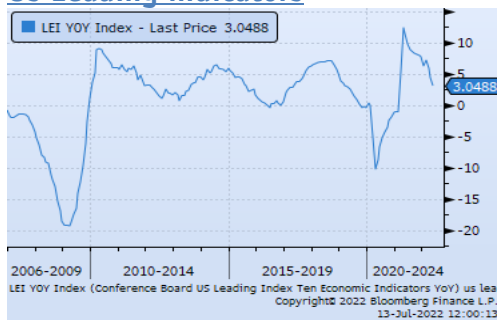
Gli indici che misurano le sorprese sono in marcato calo

### Bloomberg Financial Conditions Index



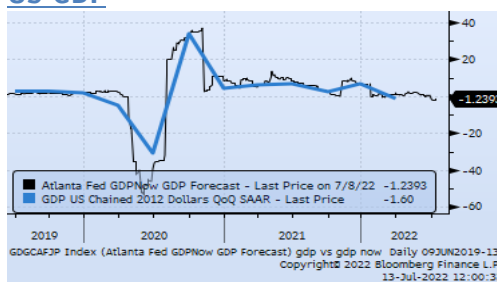
La normalizzazione dei tassi con l'innalzamento della parte breve delle curve in US, uniti all'allargamento di spread HY condiziona negativamente le condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di indebolimento dell'economia

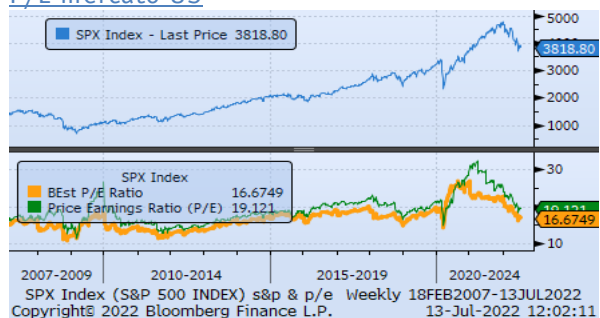
### US GDP



Il dato sul GDP mostra a sorpresa una contrazione dell'economia nel primo trimestre. L'indicatore veloce della Fed di Atlanta in chiusura del secondo trimestre è passato negativo e si attesta su -1.25%

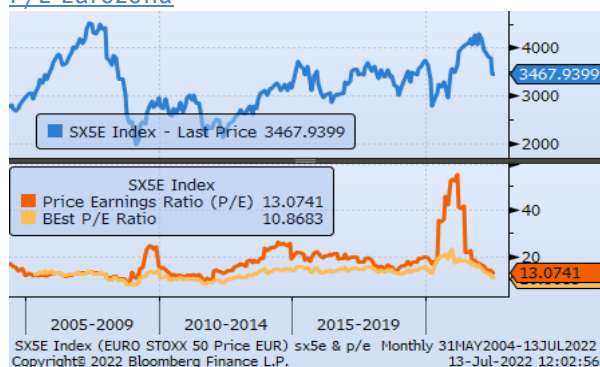


P/E mercato US



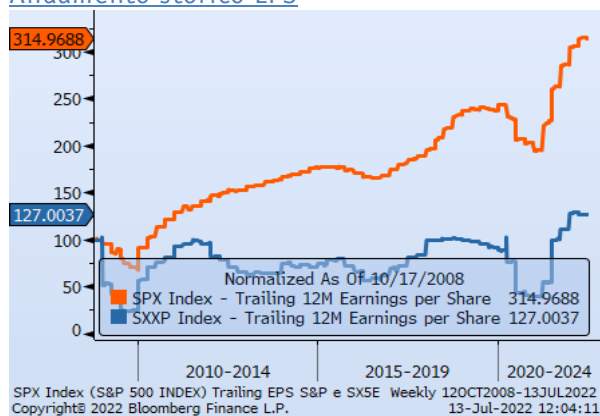
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 16.6 grazie alla correzione del mercato.

P/E Eurozona



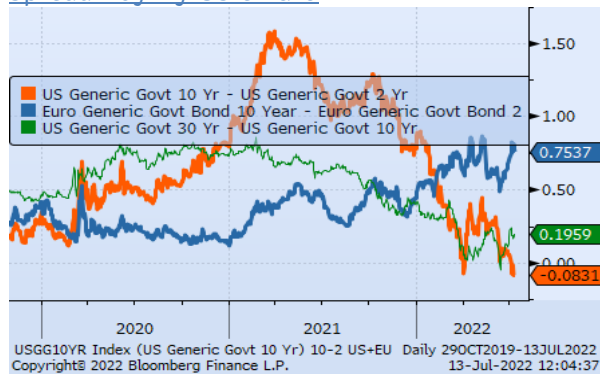
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 10,8 mentre il dato corrente si attesta a 13

Andamento storico EPS



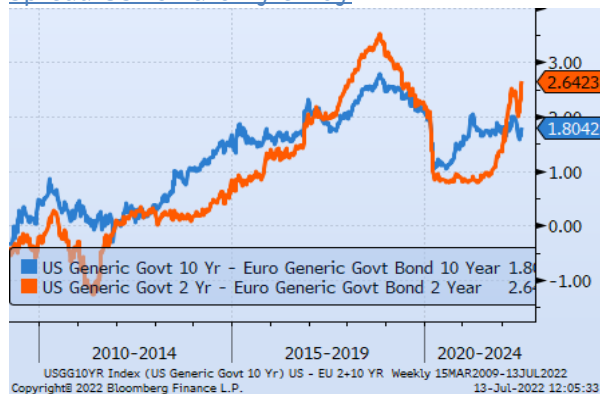
Gli utili aziendali continuano ad essere forti negli USA e in lieve calo in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Prosegue il forte movimento di flattening delle curve dei tassi sia USD che EUR sul segmento 2 e 10 anni, con la curva US che si è di poco invertita sul segmento 2-10

Spread US vs Euro 2y e 10y



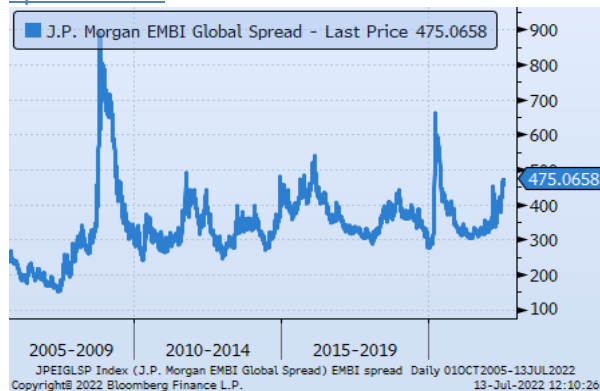
L'attesa accelerazione nel trend di rialzo dei tassi ha fatto ripartire il trend di allargamento dello spread tra US e EU

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY ha proseguito il trend di allargamento

Spread EMBI



Lo spread offerto dagli emergenti si è allargato sull'onda dei fatti che hanno impattato l'Est Europeo

