



## Strategia d'investimento

- Indicatori di Mercato
- Strategia d'investimento
  - Asset Classes
  - Indicatori Macroeconomici
  - Utili e Valutazioni Mercati Azionari
  - Indicatori Mercato Obbligazionario



Bollettino mensile no. 5 – Maggio 2017  
A cura dell'Ufficio Ricerca e Analisi

Disclaimer: 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	2016
USD vs EUR	1.09	↓	2.26	-3.68	5.27	27.03	3.91%
USD vs CHF	0.99	↔	-0.80	-2.74	3.76	11.47	3.05%
British Pound Spot	1.29	↑	3.10	4.48	-11.30	-23.57	-16.71%
Japanese Yen Spot	112.14	↔	-0.09	4.30	-4.94	-8.86	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.15	↔	-0.41	3.11	11.10	-29.50	17.89%
Mexican Peso Spot	18.79	↑	-0.51	10.30	-6.28	-30.74	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.08	↑	-1.41	-1.02	1.32	12.44	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.39	↑	-1.94	-3.27	-0.58	-12.35	5.46%
RUB vs EUR	62.25	↑	-3.43	3.96	22.64	-20.18	19.42%
BRL vs EUR	3.44	↑	-1.25	-0.46	17.20	-10.53	20.71%
MXN vs EUR	20.52	↔	-2.80	6.28	-1.32	-12.04	-14.78%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	180	↓	2.29	-6.32	0.28	-41.28	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1'255	↔	-1.49	8.90	-2.47	-3.45	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	16.85	↓	6.18	5.87	-3.30	-13.55	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	924	↓	0.54	2.25	-13.31	-35.77	3.7%
WTI	48.05	↓	2.57	-10.55	10.08	-51.83	46.8%
Brent	50.95	↓	2.13	-10.33	13.30	-53.08	55.8%
Copper	261.60	↓	2.32	3.89	16.71	-13.96	15.6%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'252	↑	1.92	8.42	14.80	18.41	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	437	↑	3.28	15.10	21.04	5.72	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	415	↑	3.04	16.83	22.40	16.66	5.4%
S&P 500 INDEX	2'391	↑	1.32	7.47	17.34	27.11	12.0%
FTSE MIB INDEX	20'733	↑	1.65	8.57	17.57	-4.81	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'578	↑	2.80	9.95	22.48	12.60	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'059	↑	4.37	12.19	17.08	20.95	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'250	↔	-0.70	2.95	20.81	6.27	19.4%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'550	↑	2.49	3.02	21.75	31.11	0.3%
VIX	10.59	↓	-14.39	-24.57	-32.12	-17.97	-22.9%
VSTOXX Index	17.27	↑	4.51	-4.72	-34.62	-3.55	-18.8%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	229		0.56	-0.93	-0.18	3.80	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	382		0.67	1.48	-0.34	2.27	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	781		1.74	5.71	8.70	5.67	10.2%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M (bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.33		-1.10	11.70	12.50	-112.40	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.72		0.70	4.80	-22.20	-84.30	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33		0.00	-1.00	-7.70	-67.40	-19
Spread HY EUR (CDS)	260		-24.32	-27.51	-62.16	-11.05	-27
Spread IG EUR (CDS)	65.48		-7.06	-6.87	-10.96	-3.54	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.29		-10.72	-15.33	49.47	-29.33	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.27		0.79	7.76	51.19	84.35	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.17		2.28	17.44	53.57	94.75	39
Spread HY US (CDX)	323		-11.49	-31.16	-122.38	-21.95	-119
Spread IG US (CDS)	62.88		-2.35	-4.70	-18.60	-1.40	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	319		-9.98	-45.98	-87.45	2.72	-76


Fonte Dati: Bloomberg

03.05.2017



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Commento
<b>Liquidità</b>			<i>Tassi negativi spingono ad evitare l'asset class</i>
<b>Obbligazioni</b>			
Governative	--		
Corporate IG	-		
Corporate HY	-		
Emerging HC	=		
Emerging LC	+		
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			
Nord America	=		
Europa	+		
Svizzera	=		
Giappone	=		
Emerging	+		
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			
CTA / Sistemico	+		
Macro	+		
L/S Equity	=		
Equity Mkt Neutral	=		
Altre			
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	<b>Commento</b>
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 = --



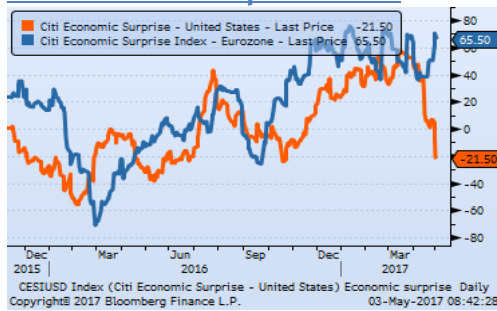
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



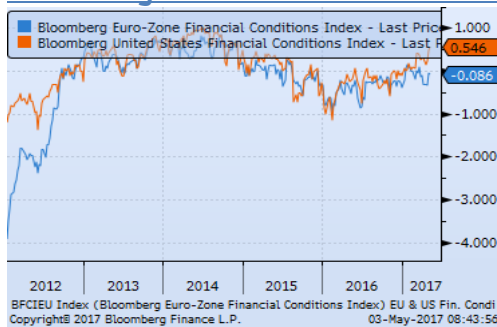
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, ma mostrano segni di rallentamento negli USA, e di accelerazione nell'area Euro

### Citi Economic Surprise Index



Anche a livello di sorprese macroeconomiche si assiste ad una divergenza a favore dell'area Euro vs l'area US, dove gli ultimi dati hanno deluso le aspettative

### Bloomberg Financial Conditions Index



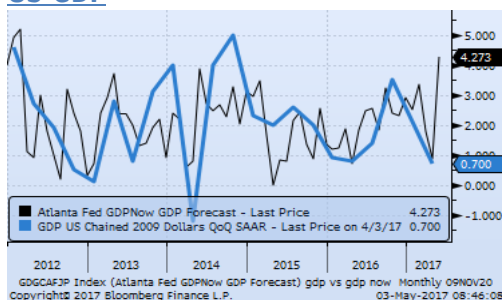
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

### Us Leading indicators



I leading indicators continuano a mostrare segni di ripresa, dopo una fase di stasi

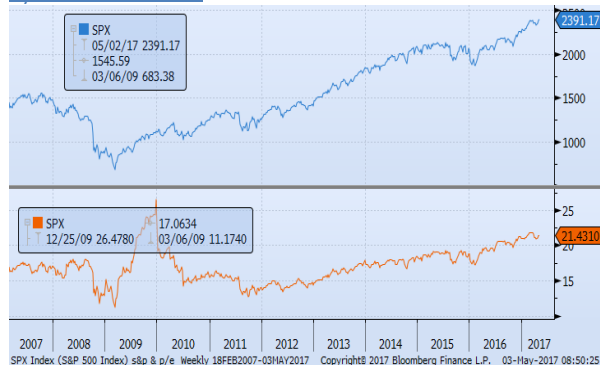
### US GDP



Il dato sul GDP si mantiene su livelli di crescita moderata. Dopo una flessione nell'ultimo mese l'indicatore veloce della Fed di Atlanta mostra segni di forte ripresa.

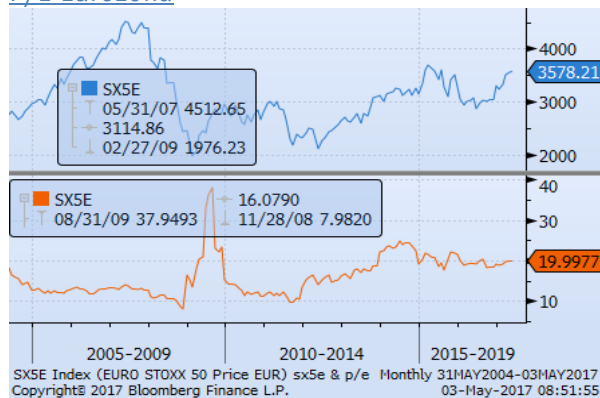


P/E mercato US



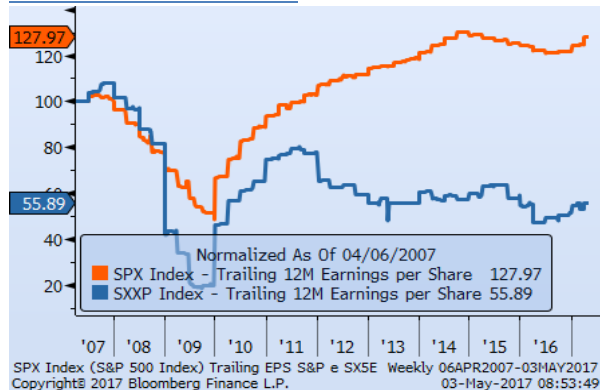
Il recente rialzo di mercato continua ad essere accompagnato da una moderata espansione dei multipli che si sono portati a 21,4

P/E Eurozona



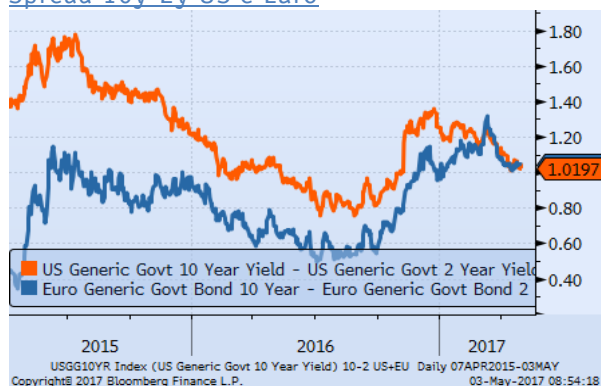
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, è coinciso con una moderata espansione dei multipli che si sono portati a 20 da 19,1 del mese scorso.

Andamento storico EPS



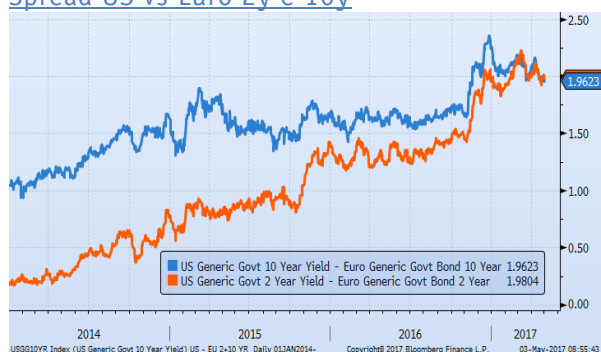
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Permane in queste ultime settimane n moderato flattening delle curve sulla parte 2-10 anni sia negli USA che in area Euro

Spread US vs Euro 2y e 10y



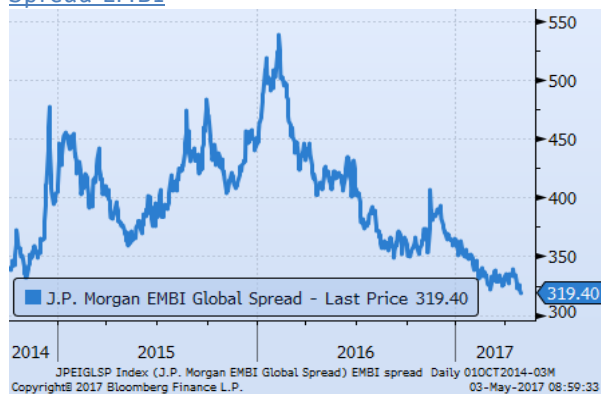
Lo spread tra le curve US ed EUR si mantiene stabile intorno a 2 punti sia sulla curva a 2 anni che sulla curva a 10 anni

Spread US High Yield vs 10y US



Dopo l'allargamento subito nei 2 mesi scorsi lo spread HY si è stabilizzato. Rimane comunque su livelli storicamente contenuti.

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si è ulteriormente contratto.