

Strategia d'investimento

Maggio 2020 - **Bollettino mensile no. 5**

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 | 1.09 | ↔ | 0.73 | 2.55 | 2.43 | 0.46 |
| CHF vs USD | 0.96 | ↔ | 0.44 | 0.20 | 5.53 | 2.25 |
| British Pound Spot | 1.24 | ↘ | -1.38 | -6.28 | -5.13 | -3.85 |
| Japanese Yen Spot | 106.90 | ↔ | -0.34 | 1.60 | 3.61 | 5.20 |
| Brazilian Real Spot | 5.59 | ↓ | 5.12 | -27.89 | -28.98 | -42.95 |
| Mexican Peso Spot | 24.56 | ↓ | 2.08 | -22.94 | -22.68 | -22.44 |
| EUR-CHF X-RATE | 1.05 | ↘ | -0.25 | 2.92 | 8.06 | 2.72 |
| EUR-NOK X-RATE | 11.37 | ↘ | -2.34 | -13.40 | -14.09 | -16.15 |
| RUB vs EUR | 82.52 | ↑ | -6.46 | -15.72 | -11.47 | -22.30 |
| BRL vs EUR | 6.11 | ↑ | -4.39 | -26.15 | -27.26 | -42.68 |
| MXN vs EUR | 26.85 | ↓ | -1.39 | -20.95 | -20.80 | -22.08 |
| METALLI & Commodities | | | | | | |
| | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| Bloomberg Commodity Index | 60 | ↓ | -1.55 | -25.29 | -24.31 | -26.50 |
| GOLD SPOT \$/OZ | 1'698 | ↑ | 6.93 | 11.90 | 32.73 | 38.24 |
| SILVER SPOT \$/OZ | 14.83 | ↓ | 7.13 | -16.94 | -0.75 | -9.18 |
| PLATINUM SPOT \$/OZ | 766 | ↘ | 7.47 | -20.73 | -12.12 | -15.21 |
| WTI | 19.38 | ↓ | -8.01 | -68.26 | -68.71 | -57.43 |
| Brent | 26.07 | ↓ | 11.13 | -60.50 | -63.20 | -46.11 |
| Copper | 230.50 | ↓ | 4.95 | -18.10 | -19.32 | -11.12 |
| EQUITY | | | | | | |
| | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| MSCI Daily TR Net World | 5'910 | ↑ | 12.68 | -14.47 | -5.87 | 12.48 |
| MSCI Daily TR Net Emergi | 436 | ↑ | 10.95 | -17.34 | -12.88 | 0.55 |
| MSCI AC Daily TR Net Asi | 450 | ↑ | 10.86 | -11.64 | -8.11 | 8.54 |
| S&P 500 INDEX | 2'831 | ↑ | 14.73 | -11.83 | -1.23 | 18.46 |
| FTSE MIB INDEX | 17'140 | ↓ | 3.82 | -24.39 | -16.09 | -16.83 |
| Euro Stoxx 50 Pr | 2'822 | ↓ | 9.60 | -21.22 | -13.95 | -22.22 |
| SPI SWISS PERFORMANCE IX | 11'720 | ↔ | 5.18 | -7.26 | 1.45 | 17.48 |
| FTSE 100 INDEX | 5'762 | ↓ | 5.90 | -22.65 | -18.68 | -20.50 |
| TOPIX INDEX (TOKYO) | 1'431 | ↔ | 5.94 | -15.89 | -9.32 | -7.68 |
| VIX | 39.15 | ↓ | -34.82 | 184.11 | 204.20 | 274.28 |
| VSTOXX Index | 39.83 | ↓ | -33.69 | 185.41 | 197.65 | 141.61 |
| FIXED INCOME Tot Ret | | | | | | |
| | | | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
| Bbg Barclays Global Aggregate Eur H | 233 | ↔ | 1.30 | 2.35 | 5.50 | 7.15 |
| Bbg Barclays US Treasuries TR USD | 2'578 | ↑ | 0.17 | 8.81 | 14.30 | 18.73 |
| J.P. Morgan EMBI Global TR | 796 | ↓ | 3.46 | -9.79 | -3.38 | 0.65 |
| FIXED INCOME (bps) | | | | | | |
| | | | 1M(bps) | Ytd (bps) | 1yr (bps) | 3yr (bps) |
| Euro Generic Govt Bond 10 Year | -0.55 | ↑ | -11.50 | -36.70 | -57.70 | -94.60 |
| Euro Generic Govt Bond 2 Year | -0.75 | ↑ | -7.10 | -14.50 | -15.90 | -4.70 |
| Euribor 3 Month ACT/360 | -0.27 | ↓ | 9.00 | 11.00 | 3.70 | 5.60 |
| Spread HY EUR (CDS) | 522 | ↓ | -80.25 | 314.86 | 270.57 | 264.41 |
| Spread IG EUR (CDS) | 87.03 | ↑ | -15.13 | 42.78 | 28.83 | 22.94 |
| US Generic Govt 10 Yr | 0.63 | ↓ | -3.02 | -128.70 | -189.45 | -172.36 |
| US Generic Govt 2 Yr | 0.19 | ↓ | -4.99 | -137.91 | -214.30 | -111.59 |
| ICE LIBOR USD 3 Month | 0.54 | ↓ | -89.44 | -136.75 | -203.46 | -63.15 |
| Spread HY US (CDX) | 663 | ↓ | -31.26 | 383.52 | 335.58 | 333.83 |
| Spread IG US (CDS) | 92.15 | ↑ | -26.07 | 46.88 | 33.56 | 28.89 |
| J.P. Morgan EMBI Global Spread | 556 | ↑ | -19.73 | 279.01 | 193.70 | 238.08 |

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

| | Strategia | Cambiamento | Allocazione profili dinamici |
|--|-----------|--------------|------------------------------|
| Liquidità | | | 30.0% |
| Obbligazioni | | | 43.5% |
| Governative | = | preferire US | 0.0% |
| Corporate IG | = | | 16.5% |
| Corporate HY | = | | 4.0% |
| Emerging HC | + | | 4.0% |
| Convertibili | ++ | | 9.0% |
| Flessibile | = | | 10.0% |
| Altro: mantenere duration corta | | | |
| Azioni | | | 13.8% |
| Global | + | | 3.0% |
| Nord America | + | | 1.5% |
| Europa | - | | 6.0% |
| Svizzera | + | | 1.3% |
| Giappone | - | | 2.0% |
| Emerging | = | | 0.0% |
| Altro: rischio di prese di profitto sul breve. | | | |
| Strumenti alternativi | | | 12.8% |
| CTA / Sistemico | = | | 4.0% |
| Macro | + | | 0.0% |
| L/S Equity | - | | 0.0% |
| Equity Mkt Neutral | - | | 5.0% |
| Altre | | | |
| | | | 3.8% |
| Valute | Strategia | Cambiamento | |
| Euro | = | | |
| Dollaro USA | = | | 6.0% |
| GBP | - | | |
| Franco svizzero | + | | 1.3% |
| Oro | ++ | | |
| Altre | | | |

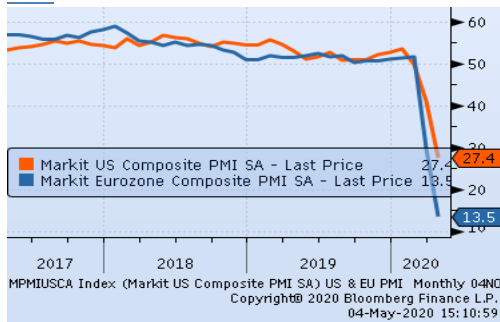
Legenda:

- 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 = --



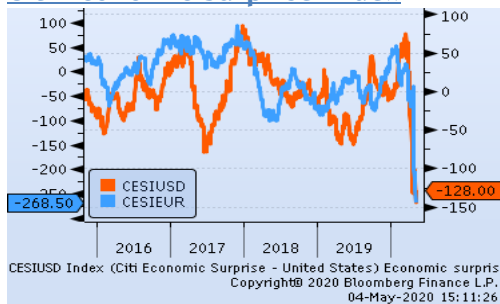
Indicatori Macroeconomici

PMI



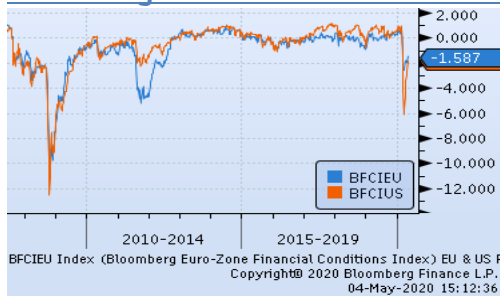
Crollo storico dei PMI a seguito dello stop all'attività economica in risposta alla diffusione della pandemia da Covid-19

Citi Economic Surprise Index



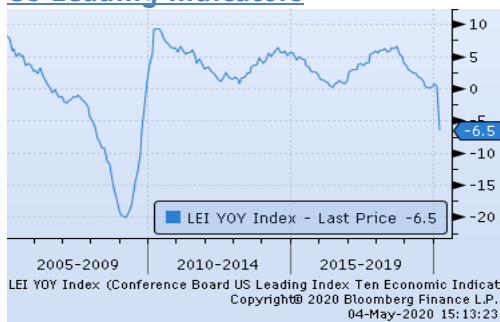
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche crollano a seguito di dati macro peggiori delle aspettative

Bloomberg Financial Conditions Index



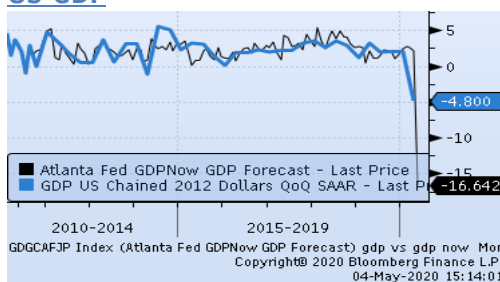
Condizioni finanziarie in forte deterioramento soprattutto per via dell'allargamento degli spread di credito, ma supportati dall'azione delle banche centrali.

Us Leading indicators



I leading indicators puntano verso il basso

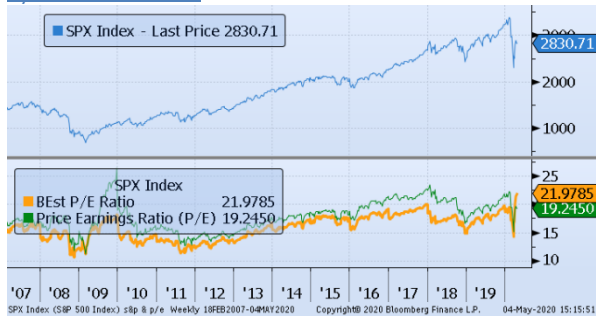
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a 4,8% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che è sprofondato a -16%

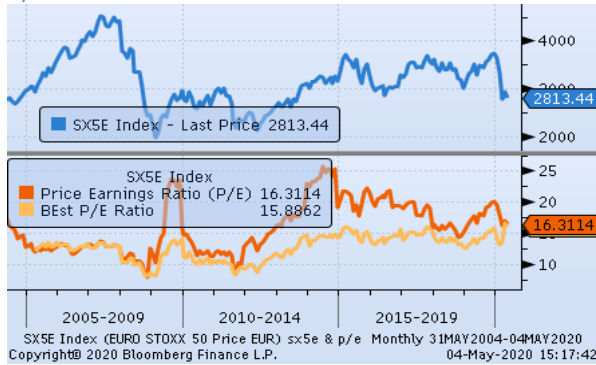


P/E mercato US



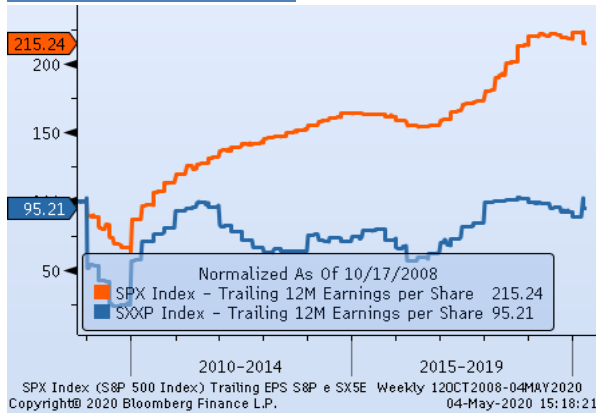
I multipli US si sono riportati appena sotto a 22 grazie alla revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



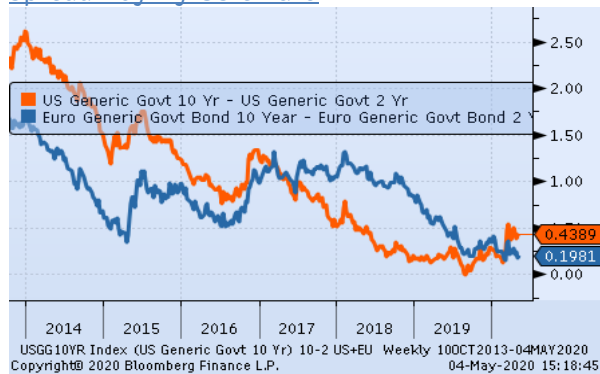
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 16,3

Andamento storico EPS



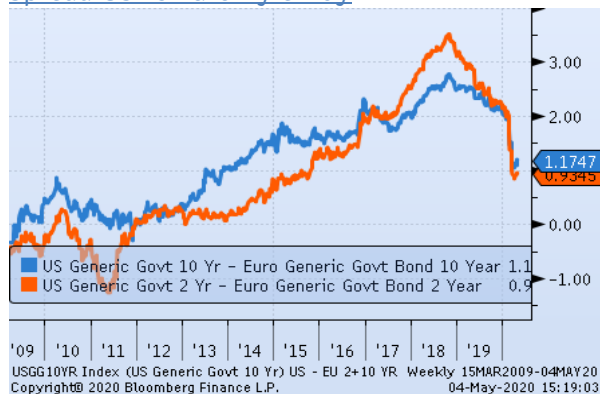
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



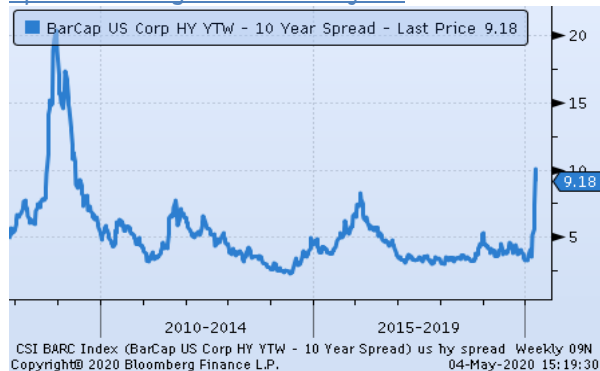
Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



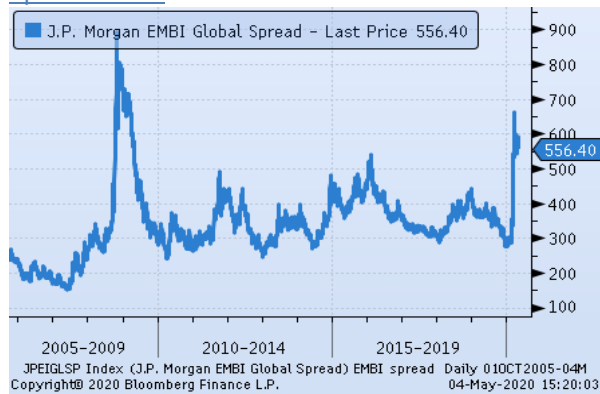
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY è schizzato oltre i 900 bps toccando un massimo dal 2009.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti è schizzato al rialzo in un contesto di risk-off molto veloce e violento

