

Strategia d'investimento

Maggio 2022 - 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	1.06	↑	-4.97	7.48	14.02	5.85
CHF vs USD	0.98	↓	-5.34	7.81	8.48	-3.32
British Pound Spot	1.23	↓	-4.29	-8.79	-11.14	-5.76
Japanese Yen Spot	130.38	↓	-6.57	13.30	19.52	17.71
Brazilian Real Spot	5.03	↓	-4.86	-9.81	-6.10	27.70
Mexican Peso Spot	20.21	↔	-2.81	-1.57	0.45	6.41
EUR-CHF X-RATE	1.04	↑	-0.48	0.39	-4.86	-8.62
EUR-NOK X-RATE	10.00	↑	-1.68	-0.29	-0.19	2.36
RUB vs EUR	71.30	↓	16.42	-16.58	-20.41	-2.40
BRL vs EUR	5.30	↔	-0.07	-16.43	-17.59	20.06
MXN vs EUR	21.38	↑	-2.05	-8.39	-11.90	0.54

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	133	↑	-3.92	33.97	43.06	67.17
GOLD SPOT \$/OZ	1'882	↓	2.14	2.89	3.68	46.91
SILVER SPOT \$/OZ	22.42	↓	8.85	-3.83	-17.92	50.43
PLATINUM SPOT \$/OZ	959	↓	5.00	-1.03	-23.61	9.46
WTI	110.80	↑	-4.21	47.32	71.23	77.99
Brent	113.49	↑	-1.31	45.91	66.68	59.31
Copper	428.05	↓	7.87	-3.65	-6.06	47.20

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'453	↓	-8.55	-13.36	-3.69	34.77
MSCI Daily TR Net Emergi	526	↓	-8.29	-13.56	-18.77	6.78
MSCI AC Daily TR Net Asi	522	↓	-7.94	-13.92	-20.88	8.39
S&P 500 INDEX	4'147	↓	-8.29	-12.60	0.90	41.41
FTSE MIB INDEX	23'734	↓	-3.81	-11.83	1.08	10.86
Euro Stoxx 50 Pr	3'655	↓	-4.50	-12.62	-4.81	5.55
SPI SWISS PERFORMANCE IX	15'169	↓	-3.32	-7.17	7.01	29.92
FTSE 100 INDEX	7'447	↔	-1.14	3.05	10.57	0.89
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'916	↑	-2.36	-3.67	2.26	18.42
VIX	32.72	↑	48.36	90.01	77.92	111.92
VSTOXX Index	33.13	↔	12.39	71.94	62.57	110.50

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	212	↓	-2.79	-8.57	-8.48	-4.01
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'270	↓	-2.67	-9.20	-8.36	0.44
J.P. Morgan EMBI Global TR	783	↓	-5.64	-14.82	-13.71	-1.66
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	1.09	↑	-39.00	126.70	131.50	108.40
Euro Generic Govt Bond 2 Year	0.34	↑	-33.50	95.70	102.80	93.10
Euribor 3 Month ACT/360	-0.42	↓	-2.90	15.10	11.00	-11.20
Spread HY EUR (CDS)	462	↓	-89.25	220.58	208.33	#N/A N/A
Spread IG EUR (CDS)	96.33	↓	-17.21	48.58	45.33	#N/A N/A
US Generic Govt 10 Yr	3.09	↑	-59.56	157.67	151.72	61.76
US Generic Govt 2 Yr	2.73	↑	-38.01	200.07	258.02	44.25
ICE LIBOR USD 3 Month	1.41	↑	-37.33	119.70	123.08	-115.37
Spread HY US (CDX)	460	↓	-85.47	166.88	170.33	132.30
Spread IG US (CDS)	83.45	↓	-16.41	33.88	32.17	24.86
J.P. Morgan EMBI Global Spread	380	↓	-31.08	49.69	63.32	18.73

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			8.0%
Obbligazioni			48.0%
Governative	=		3.0%
Corporate IG	=		17.0%
Corporate HY	=		3.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	+		7.0%
Flessibile	+		18.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			19.0%
Global	+		8.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	+		3.0%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		2.0%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			25.0%
Oro	=		0.0%
Bilanciati	+		16.0%
CTA / Sistemático	=		6.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			3.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	+		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		6.0%
Altre			

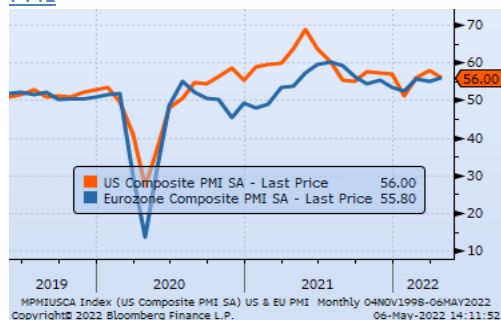
Legenda:

- fortemente sovrapponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovrapponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoponderare all'interno dell'asset class = --



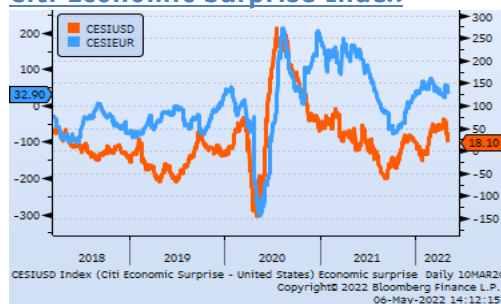
Indicatori Macroeconomici

PMI



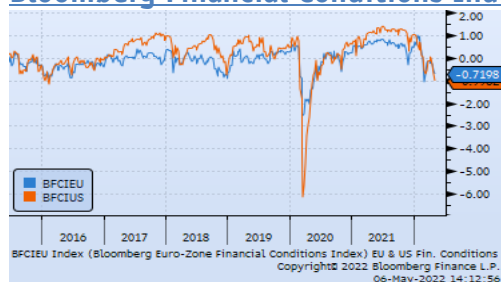
I PMI si sono stabilizzati con quelli US in lieve ripresa

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese sono in lieve calo specie negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



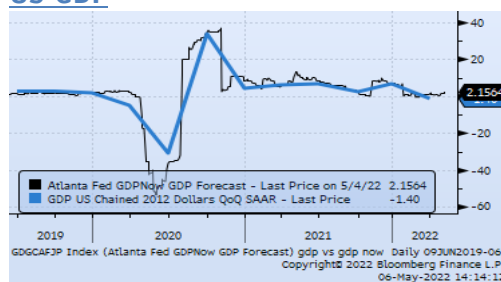
Il tapering e l'innalzamento della parte breve delle curve in US, uniti all'allargamento di spread HY condiziona negativamente le condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di indebolimento dell'economia

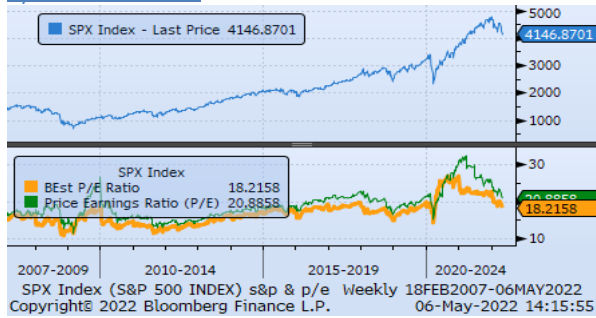
US GDP



Il dato sul GDP mostra a sorpresa una contrazione dell'economia nel primo trimestre, mentre l'indicatore veloce della Fed di Atlanta rimane in territorio positivo e mostra una crescita del 2.15%

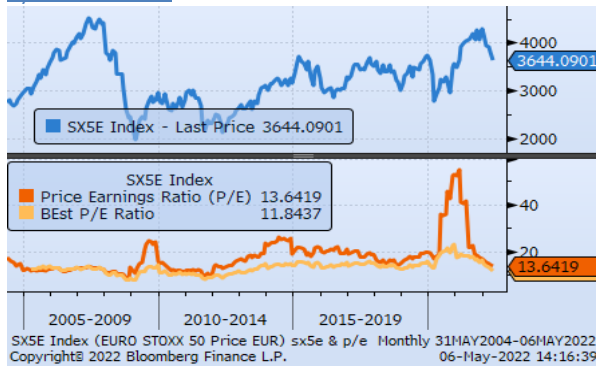


P/E mercato US



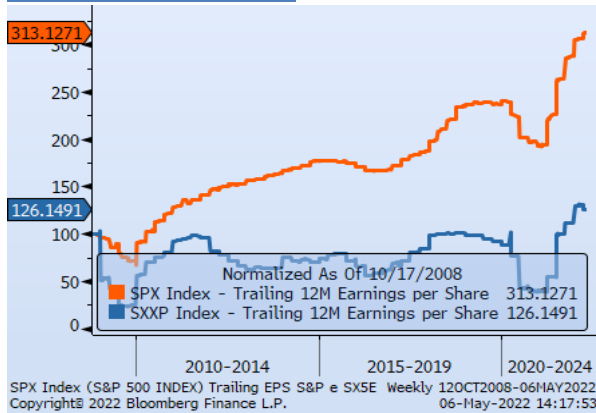
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 19 grazie alla revisione positiva degli utili e alla correzione del mercato.

P/E Eurozona



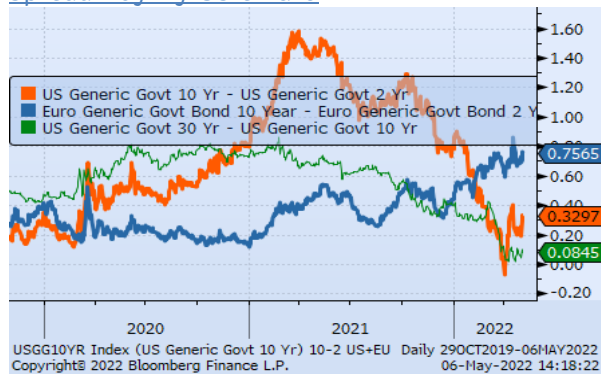
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 11, mentre il dato corrente si attesta a 13 grazie al buon andamento degli utili societari ma anche alla discesa delle quotazioni

Andamento storico EPS



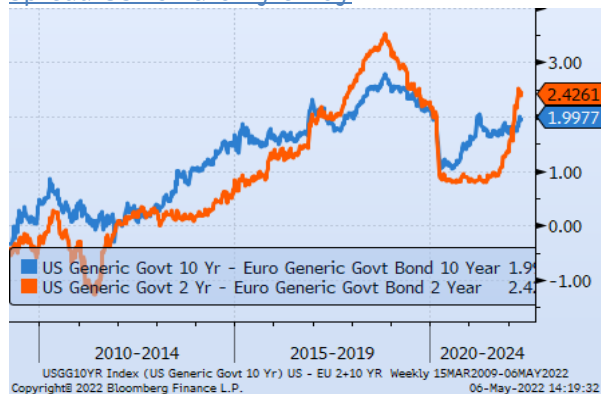
Gli utili aziendali continuano a mostrare forti segnali di ripresa

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

Spread US vs Euro 2y e 10y



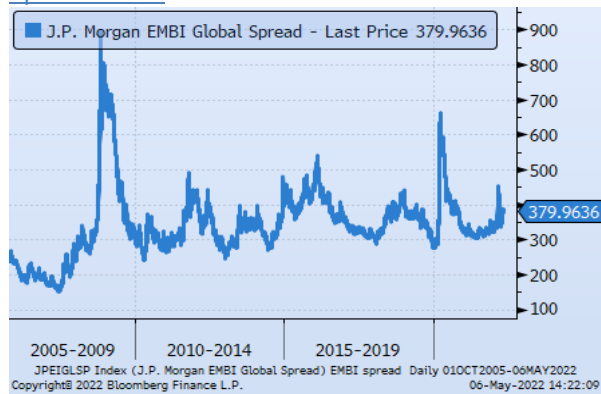
L'attesa per il rialzo dei tassi negli USA ha portato ad un allargamento degli spread sulla parte breve delle curve, mentre la parte lunga rimane più stabile

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è riportato sui massimi di marzo seguendo il movimento di risk-off sulle borse

Spread EMBI



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

