



Strategia d'investimento

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



Bollettino mensile no. 3 – Marzo 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	1.0571	↗	-2.07	-0.48	4.19	31.28	3.91%
USD vs CHF	1.0154	↘	1.57	-0.35	1.96	13.54	3.05%
British Pound Spot	1.2186	↘	-2.98	-1.25	-14.57	-27.09	-16.71%
Japanese Yen Spot	114.01	↗	-0.42	2.59	-0.48	-9.41	-2.95%
Brazilian Real Spot	3.12	↗	1.12	4.05	21.18	-25.05	17.89%
Mexican Peso Spot	19.5363	↗	4.53	6.10	-9.14	-32.50	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.0734	↗	0.51	-0.12	2.14	13.49	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	8.95	↗	-0.03	1.49	4.59	-7.21	5.46%
RUB vs EUR	61.4164	↘	5.29	5.37	28.16	-17.71	19.42%
BRL vs EUR	3.3026	↘	3.32	3.82	26.17	-1.67	20.71%
MXN vs EUR	20.6507	↗	6.72	5.62	-5.33	-11.38	-14.78%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	189.00	↘	1.60	-1.82	10.07	-38.47	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1218.84	↗	-3.18	5.78	-3.83	-9.04	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	17.52	↗	-4.74	10.05	12.01	-16.20	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	963	↘	-1.71	6.57	-3.65	-35.02	3.7%
WTI	53.55	↗	0.09	-0.32	41.29	-47.80	46.8%
Brent	56.37	↗	0.78	-0.79	38.03	-48.28	55.8%
Copper	262.80	↗	-0.46	4.62	14.86	-13.52	15.6%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'119	↗	2.85	5.69	17.11	16.43	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	412	↗	1.34	8.51	20.93	3.88	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	388	↗	1.29	9.15	18.76	10.83	5.4%
S&P 500 INDEX	2'370	↗	3.85	6.50	21.33	26.19	12.0%
FTSE MIB INDEX	19'393	↗	4.05	1.36	11.04	-6.02	-6.5%
Euro Stoxx 50 Pr	3'378	↗	4.63	3.24	16.07	9.15	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	9'504	↗	4.66	6.37	12.95	16.96	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'341	↗	3.30	3.77	23.40	9.35	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'555	↗	2.32	2.45	15.57	25.71	0.3%
VIX	11.51	↘	-1.14	-18.02	-33.66	-18.43	-22.9%
VSTOXX Index	15.49	↘	-4.04	-14.52	-40.89	-24.34	-18.8%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
Bbg Bond Indices EUR Gov >1yr	228		0.94	-1.56	-0.51	4.28	3.1%
Bbg Bond Indices US Gov >1yr	376		-0.53	0.01	-1.39	2.13	1.1%
J.P. Morgan EMBI Global TR	764		0.93	3.38	10.58	5.98	10.2%
FIXED INCOME (bps)							
			1M (bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.31		-18.60	10.60	9.00	-133.90	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.870		-11.10	-10.40	-32.00	-105.00	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.329		-0.10	-1.00	-11.40	-61.60	-19
Spread HY EUR (CDS)	282.18		-19.93	-5.65	-86.39	23.74	-27
Spread IG EUR (CDS)	71.47		-2.62	-0.88	-18.41	-0.06	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.51		-1.73	6.09	59.95	-28.27	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.32		7.17	12.93	41.19	94.83	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.10		5.82	10.38	46.61	86.60	39
Spread HY US (CDX)	319.08		-42.17	-35.54	-151.18	5.46	-119
Spread IG US (CDS)	61.70		-5.68	-5.89	-32.01	-1.70	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	324		-20.78	-41.15	-128.30	-12.13	-76

Fonte Dati: Bloomberg

08.03.2017



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

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

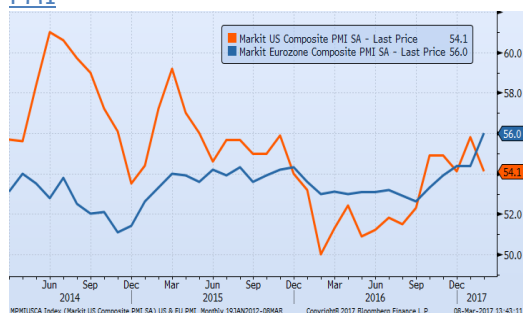
Legenda:

- 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 = --



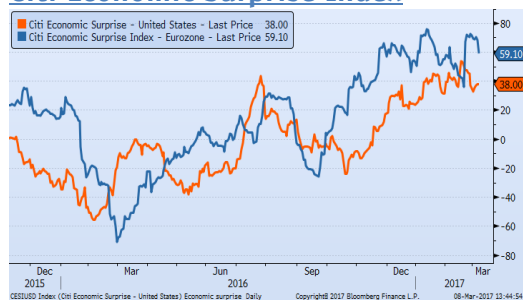
Indicatori Macroeconomici

PMI



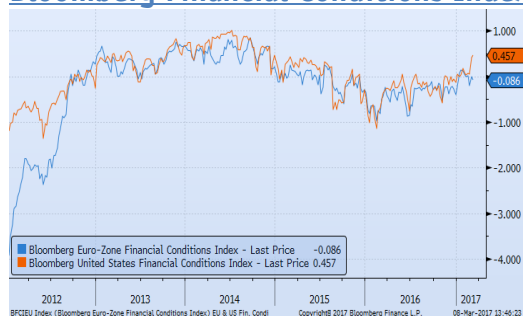
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati saldamente in territorio positivo

Citi Economic Surprise Index



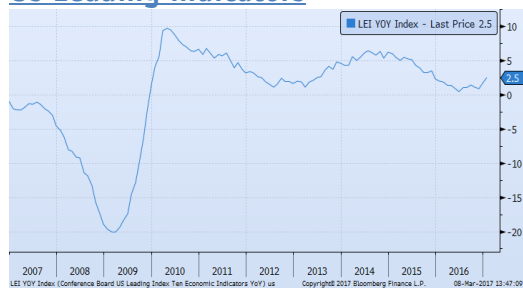
Le sorprese macroeconomiche si mantengono in territorio positivo specie in Europa

Bloomberg Financial Conditions Index



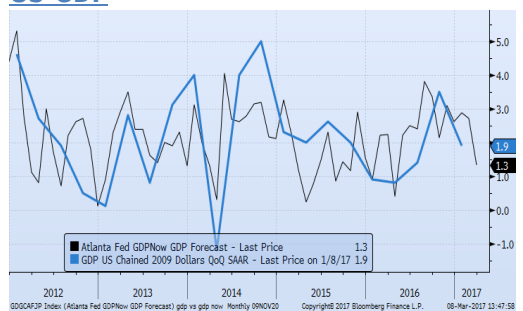
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli mediamente accomodanti.

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 pur in presenza di un lieve rallentamento anche nell'indicatore più veloce della Fed di Atlanta

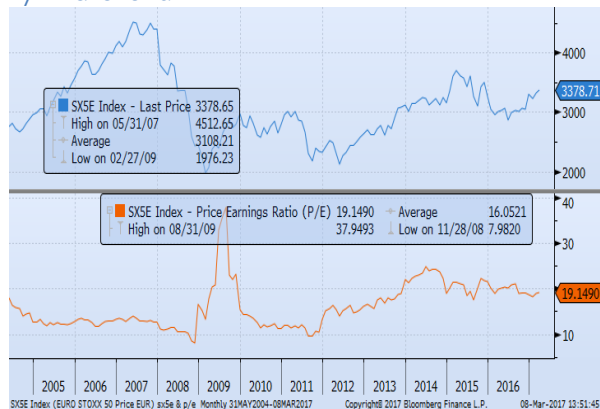


P/E mercato US



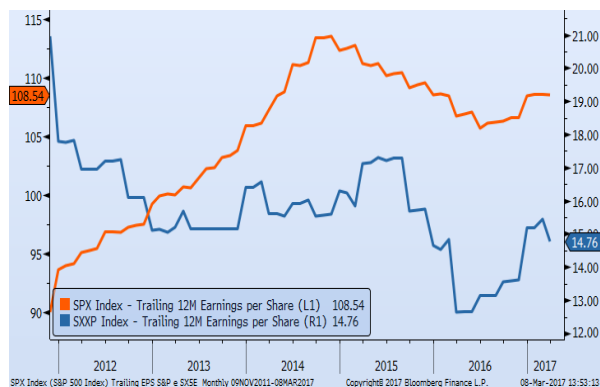
Il recente rialzo di mercato continua ad essere accompagnato da espansione dei multipli che si sono portati a 21,8 da 21.5 dello scorso mese

P/E Eurozona



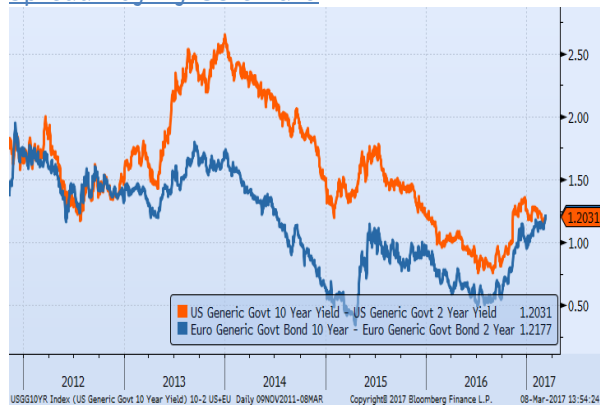
Il recente movimento al rialzo dell'indice europeo, non è coinciso con un espansione dei multipli che si sono ulteriormente ridotti attestandosi a 19,1 da poco sopra 20 il mese scorso.

Andamento storico EPS



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

Spread 10y-2y US e Euro



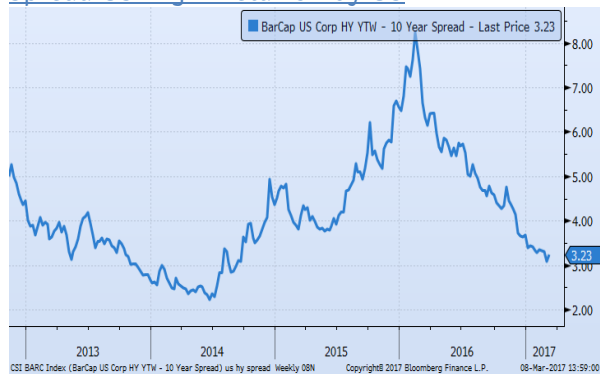
Lo steepening delle curve europee prosegue mentre si è fermato quello della curva US.

Spread US vs Euro 2y e 10y



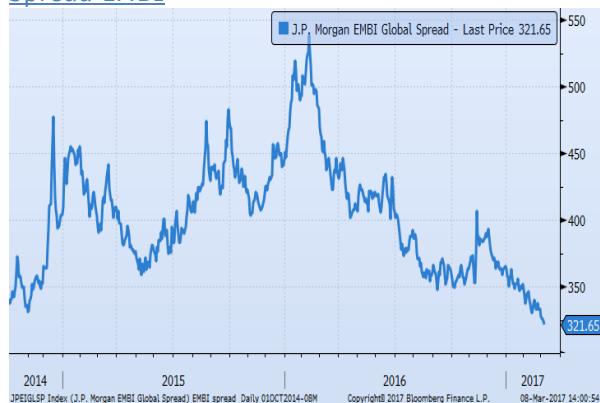
Lo spread tra le curve US ed Euro ha ripreso ad allargarsi e si attesta su nuovi massimi recenti sul segmento a 2 anni

Spread US High Yield vs 10y US



Il movimento di risk-on post elettorale US, ha portato gli spread HY a comprimersi ulteriormente.

Spread EMBI



Anche gli spread delle obbligazioni emergenti, inizialmente escluse dal movimento di restringimento, si sono riportati sotto i minimi dal 2014.