

Strategia d'investimento

Marzo 2020 - **Bollettino mensile no. 3**

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

Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
EUR vs USD	1.11	👉	0.60	0.76	1.92	-4.53
CHF vs USD	0.96	👈	0.16	1.07	4.45	5.38
British Pound Spot	1.29	👇	2.99	-3.05	-2.48	4.57
Japanese Yen Spot	107.47	👈	-0.43	1.06	3.98	6.11
Brazilian Real Spot	4.56	👇	4.23	-11.62	-17.15	-31.67
Mexican Peso Spot	19.53	👇	4.07	-3.09	-1.19	-0.10
EUR-CHF X-RATE	1.06	👉	-0.40	2.01	6.45	0.57
EUR-NOK X-RATE	10.31	👈	1.55	-4.54	-4.94	-13.25
RUB vs EUR	73.79	👈	3.82	-5.76	1.03	-16.14
BRL vs EUR	5.07	👈	-3.79	-11.08	-15.38	-34.82
MXN vs EUR	21.73	👇	-3.76	-2.31	0.69	-4.52
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	73	👇	-5.15	-9.32	-9.24	-15.88
GOLD SPOT \$/OZ	1'642	👈	-0.22	8.25	27.64	33.01
SILVER SPOT \$/OZ	17.22	👇	-7.63	-3.55	14.10	-4.21
PLATINUM SPOT \$/OZ	876	👇	-9.86	-9.34	4.70	-12.26
WTI	47.43	👇	-13.19	-22.32	-16.19	-11.06
Brent	51.78	👇	-13.14	-21.55	-21.15	-7.37
Copper	258.55	👇	0.67	-7.91	-11.73	-6.29
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	6'401	👇	-7.15	-7.36	5.99	24.81
MSCI Daily TR Net Emergi	487	👇	-2.97	-7.67	0.25	18.61
MSCI AC Daily TR Net Asi	480	👇	-0.95	-5.75	1.21	24.19
S&P 500 INDEX	3'081	👇	-7.37	-6.74	9.23	29.29
FTSE MIB INDEX	21'946	👇	-7.30	-7.12	9.57	11.60
Euro Stoxx 50 Pr	3'421	👇	-7.78	-9.69	5.52	0.50
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'483	👇	-4.77	-4.18	11.79	30.83
FTSE 100 INDEX	6'816	👇	-7.58	-10.18	-1.13	-7.58
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'503	👇	-9.99	-12.53	-4.49	-3.57
VIX	30.63	👈	104.90	122.28	109.36	179.47
VSTOXX Index	29.76	👈	105.44	113.23	118.00	94.86
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	234	👈	1.31	2.97	7.52	8.52
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'506	👈	3.20	5.76	12.84	16.62
J.P. Morgan EMBI Global TR	903	👈	0.58	2.36	11.77	5.73
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.64	👈	17.30	-45.30	-79.60	-99.40
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.84	👈	9.90	-23.70	-32.80	-3.80
Euribor 3 Month ACT/360	-0.46	👈	3.10	-8.00	-15.30	-13.40
Spread HY EUR (CDS)	293	👇	-72.72	85.62	15.87	18.69
Spread IG EUR (CDS)	64.18	👇	-18.18	19.93	2.29	-5.11
US Generic Govt 10 Yr	0.99	👇	35.82	-93.16	-173.64	-149.21
US Generic Govt 2 Yr	0.64	👇	40.02	-93.37	-190.51	-66.97
ICE LIBOR USD 3 Month	1.31	👇	28.84	-59.41	-128.43	21.26
Spread HY US (CDX)	374	👇	-64.67	94.13	29.26	66.65
Spread IG US (CDS)	66.29	👇	-16.32	21.02	6.46	6.45
J.P. Morgan EMBI Global Spread	346	👈	-54.22	68.62	-15.38	20.41

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			3.5%
Obbligazioni			60.0%
Governative	--	preferire US	4.0%
Corporate IG	=		21.0%
Corporate HY	=		4.5%
Emerging HC	+		8.0%
Emerging LC	+		3.5%
Convertibili	++		8.0%
Flessibile	=		11.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			16.5%
Global	+		10.0%
Nord America	+		0.0%
Europa	-		3.0%
Svizzera	+		0.0%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=		1.5%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			20.0%
CTA / Sistemático	-		2.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		2.0%
Equity Mkt Neutral	-		0.0%
Altre			16.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	-		2.0%
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	++		
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



Forte calo dei PMI negli USA mentre rimangono stabili in Europa

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di recupero in Europa e sono sui massimi negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



Condizioni finanziarie in forte deterioramento soprattutto per via dell'allargamento degli spread di credito.

US Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno al 2% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che si è riportato velocemente verso il 2.75%



P/E mercato US



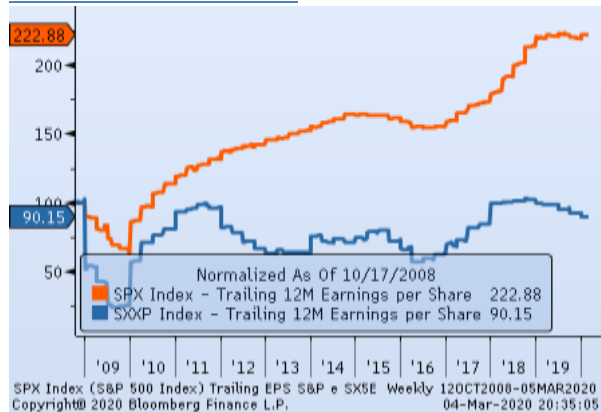
I multipli US hanno subito una contrazione derivante dal sell-off di mercato li ha portati intorno a 17,8 a 12 mesi

P/E Eurozona



I multipli attesi di mercato sono scesi intorno a 13.4

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



Il modesto movimento di steepening che aveva preso piede sul finire del 2019, si è interrotto bruscamente sulla scia della diffusione del coronavirus.

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 tornato vicino a 500 bps conformemente al movimento di risk-off cui assistiamo sul mercato

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti è tornato ad allargare in un contesto di risk-off

