

Strategia d'investimento

Ottobre 2017 - **Bollettino mensile no. 10**

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	2016
USD vs EUR	1.17	↘	-0.79	-10.37	-4.48	7.93	3.91%
USD vs CHF	0.97	↘	0.99	-4.81	-0.13	1.87	3.05%
British Pound Spot	1.33	↗	3.49	7.93	3.71	-17.51	-16.71%
Japanese Yen Spot	112.94	↘	-2.25	3.56	-10.00	-4.00	-2.05%
Brazilian Real Spot	3.16	↘	-0.41	2.77	3.07	-22.60	17.89%
Mexican Peso Spot	18.29	↘	-2.02	13.31	5.43	-26.84	-19.24%
EUR-CHF X-RATE	1.14	↘	-0.19	-6.05	-4.35	5.91	-0.83%
EUR-NOK X-RATE	9.40	↘	-1.73	-3.29	-4.78	-13.10	5.46%
RUB vs EUR	67.95	↘	1.62	-4.76	2.82	-26.10	19.42%
BRL vs EUR	3.74	↘	-1.25	-8.24	-2.10	-16.82	20.71%
MXN vs EUR	21.47	↘	-1.23	1.58	0.69	-21.04	-14.78%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
CRB Index	183	↗	-1.22	-4.89	-1.73	-33.98	10.1%
GOLD SPOT \$/OZ	1'273	↘	3.22	10.48	-3.25	4.82	8.6%
SILVER SPOT \$/OZ	16.58	↘	5.65	4.17	-13.53	-3.10	14.6%
PLATINUM SPOT \$/OZ	911	↘	9.48	0.83	-11.21	-28.19	3.7%
WTI	51.43	↗	-8.59	-4.26	6.61	-43.49	46.8%
Brent	56.48	↗	-8.97	-0.60	15.12	-39.54	55.8%
Copper	295.70	↘	4.86	17.11	31.98	-0.87	15.9%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
MSCI Daily TR Net World	5'619	↗	2.24	16.01	18.17	27.15	7.5%
MSCI Daily TR Net Emergi	485	↘	-0.40	27.78	22.46	16.92	11.2%
MSCI AC Daily TR Net Asi	465	↘	-0.12	30.95	22.68	26.63	5.4%
S&P 500 INDEX	2'519	↗	2.06	14.24	18.60	29.45	12.0%
FTSE MIB INDEX	22'729	↗	5.05	21.13	42.50	14.24	-6.3%
Euro Stoxx 50 Pr	3'595	↗	5.19	12.44	23.74	15.73	4.8%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	10'478	↗	2.65	16.53	17.61	22.97	-1.4%
FTSE 100 INDEX	7'398	↘	-0.69	6.59	11.21	14.76	19.2%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'674	↗	4.22	12.32	29.12	30.74	0.3%
VIX	9.60	↘	-10.20	-31.62	-27.77	-40.59	-22.9%
VSTOXX Index	12.23	↘	-22.46	-32.53	-38.14	-41.99	-18.3%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2016
BBG Eurozone Sov 1-10	129		N.A.	0.34	-0.72	5.10	1.8%
BBG US Gov 1-10	120		N.A.	1.54	-0.82	5.02	1.0%
J.P. Morgan EMBI Global TR	804		-0.01	8.73	4.15	6.05	10.2%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2016 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	0.48		10.30	27.10	59.80	-42.30	-42
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.69		3.50	7.40	-0.90	-62.00	-42
Euribor 3 Month ACT/360	-0.33		0.00	-1.00	-2.80	-41.20	-19
Spread HY EUR (CDS)	252		16.66	-35.66	-83.12	-11.05	-27
Spread IG EUR (CDS)	56.48		1.82	-15.87	-17.97	-8.36	-5
US Generic Govt 10 Year Yield	2.37		21.66	-7.84	77.15	-5.91	15
US Generic Govt 2 Year Yield	1.50		15.72	31.06	73.70	97.52	12
ICE LIBOR USD 3 Month	1.33		1.61	33.60	48.83	109.88	39
Spread HY US (CDX)	325		-1.05	-29.57	-77.70	-21.48	-119
Spread IG US (CDS)	55.63		-2.26	-11.95	-19.60	-7.04	-21
J.P. Morgan EMBI Global Spread	308		-13.39	-57.75	-52.36	-29.93	-76

Fonte Dati: Bloomberg

02.10.2017



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	-		
Corporate HY	-		
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			

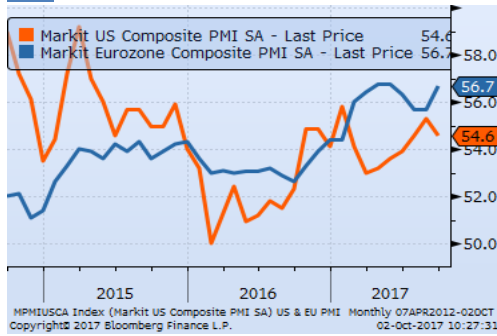
Legenda:

- fortemente 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 = --



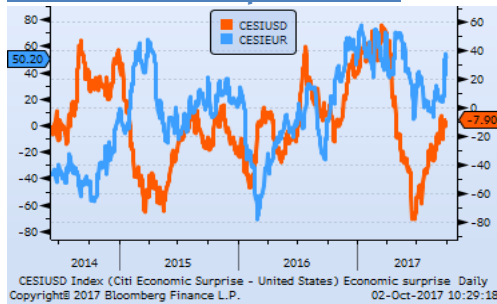
Indicatori Macroeconomici

PMI



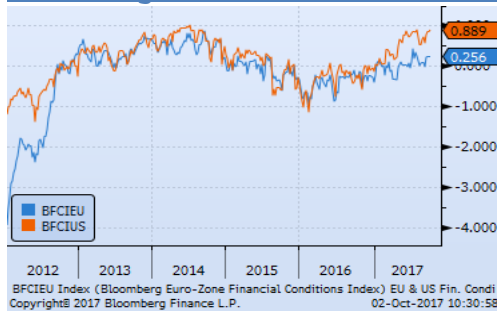
Gli Indici PMI, continuano a rimanere impostati in territorio positivo, con un andamento che mostra una forza maggiore per l'area Euro rispetto agli USA.

Citi Economic Surprise Index



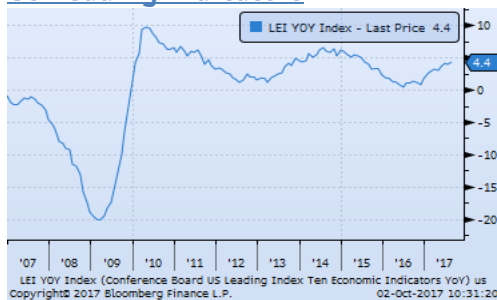
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di ripresa negli USA dopo il forte rallentamento dei mesi scorsi. Gli indicatori Europei mostrano maggior forza.

Bloomberg Financial Conditions Index



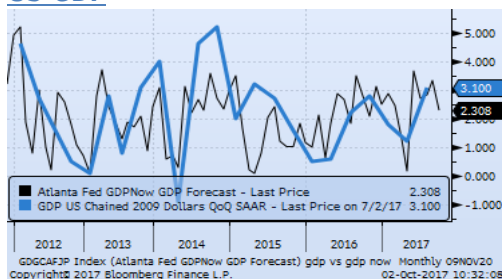
Gli Indici che misurano le condizioni finanziarie rimangono su livelli accomodanti.

Us Leading indicators



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

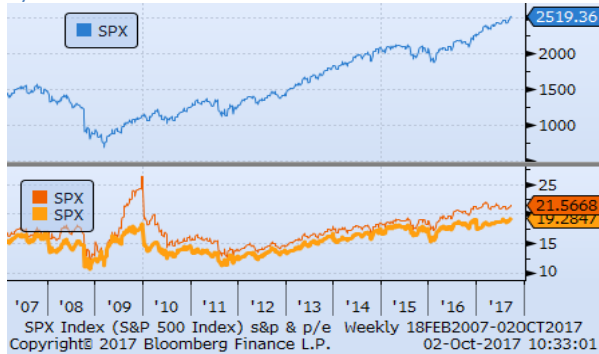
US GDP



Il dato sul GDP ha riaccelerato, ed è ora in linea con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta su livelli di crescita intorno al 2,5% - 3% in forte accelerazione rispetto ad inizio 2017

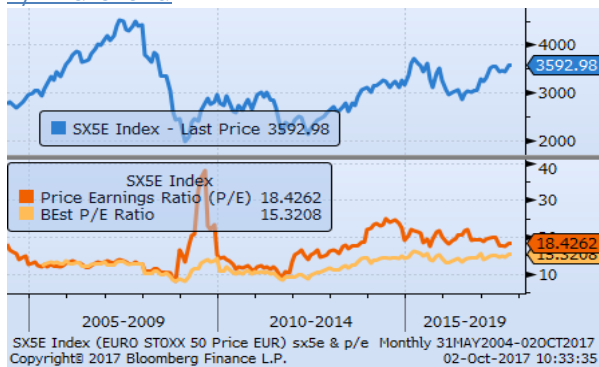


P/E mercato US



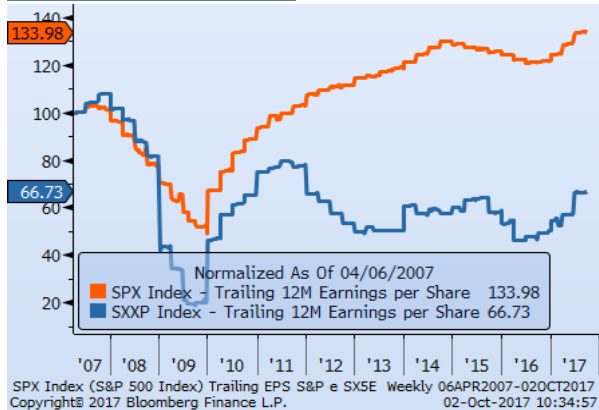
Il recente continuo rialzo di mercato non ha coinciso con un'espansione dei multipli con un P/E che rimane intorno a 21,5 e un P/E atteso per l'anno di 19,2

P/E Eurozona



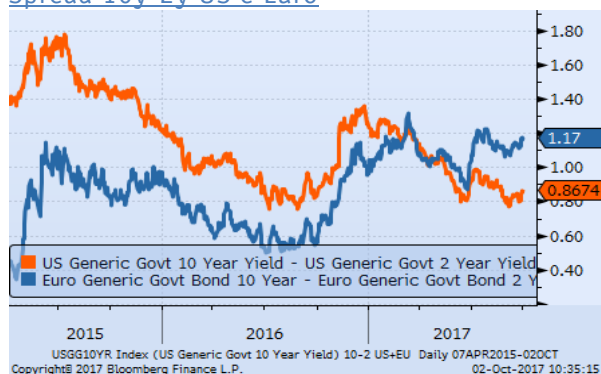
La recente buona performance dell'indice europeo, ha portato ad una contrazione dei multipli al 18.4 e scendono intorno a 15 come stima per la fine del 2017.

Andamento storico EPS



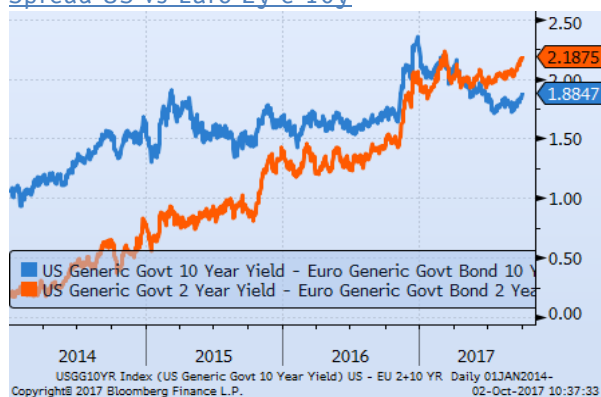
Importanti segnali di ripresa della crescita degli utili sia negli USA che in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



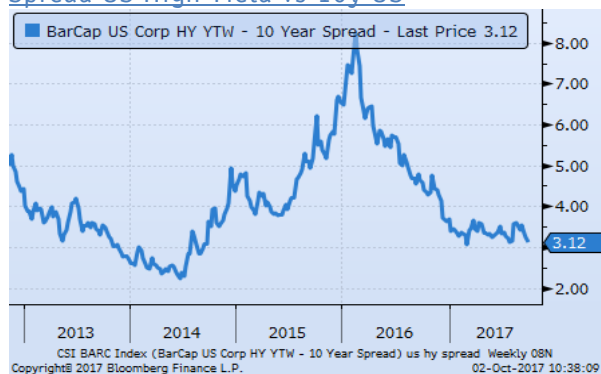
Il movimento di flattening cui abbiamo assistito nei mesi scorsi si è interrotto con una ripresa moderata dello steepening.

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 nel primo trimestre lo spread HY si è stabilizzato. Rimane comunque su livelli storicamente contenuti.

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si è riportato sui minimi.