

Strategia d'investimento

Ottobre 2020 - **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
EUR vs USD	1.17	↔	1.80	-4.45	-6.02	0.74
CHF vs USD	0.91	↘	1.87	5.65	9.01	6.51
British Pound Spot	1.29	↓	3.48	-2.88	2.12	-3.09
Japanese Yen Spot	105.46	↔	-0.41	2.99	2.79	6.03
Brazilian Real Spot	5.57	↓	2.05	-27.65	-25.93	-43.54
Mexican Peso Spot	21.37	↑	1.03	-11.45	-9.84	-11.53
EUR-CHF X-RATE	1.07	↘	0.07	1.11	2.42	7.29
EUR-NOK X-RATE	10.87	↑	4.80	-9.48	-7.59	-14.27
RUB vs EUR	90.71	↑	2.93	-23.33	-21.91	-25.38
BRL vs EUR	6.54	↑	-0.29	-31.04	-30.45	-43.16
MXN vs EUR	25.08	↑	0.77	-15.37	-15.29	-10.88
METALLI & Commodities						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	72	↑	-3.36	-10.40	-7.78	-15.62
GOLD SPOT \$/OZ	1'896	↓	-4.17	24.95	26.97	45.41
SILVER SPOT \$/OZ	24.17	↓	-17.44	35.41	36.92	38.77
PLATINUM SPOT \$/OZ	874	↓	-4.14	-9.56	-2.15	-7.58
WTI	39.92	↓	-5.61	-34.62	-25.51	-22.41
Brent	42.19	↓	-9.56	-36.08	-28.91	-26.20
Copper	306.35	↑	-0.95	8.42	14.78	-4.56
EQUITY						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'318	↑	4.21	5.91	14.95	28.41
MSCI Daily TR Net Emergi	548	↑	4.26	3.86	14.87	8.43
MSCI AC Daily TR Net Asi	566	↑	5.12	11.12	23.03	16.82
S&P 500 INDEX	3'512	↑	5.26	10.31	20.48	37.55
FTSE MIB INDEX	19'579	↘	-1.21	-15.04	-9.73	-12.65
Euro Stoxx 50 Pr	3'270	↘	-0.98	-10.21	-5.55	-9.28
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'947	↑	-0.24	0.58	6.03	21.65
FTSE 100 INDEX	5'983	↘	-0.93	-18.63	-14.78	-20.60
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'644	↑	1.44	-2.17	5.73	-3.79
VIX	26.07	↑	-2.98	89.19	67.33	171.28
VSTOXX Index	22.94	↓	-3.31	64.39	44.12	93.65
FIXED INCOME Tot Ret						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	236	↔	0.11	3.74	3.03	7.91
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'573	↘	-0.39	8.58	8.10	16.77
J.P. Morgan EMBI Global TR	899	↔	-0.46	1.98	4.02	3.71
FIXED INCOME (bps)						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.57	↑	-12.50	-38.40	-11.20	-97.20
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.72	↑	-3.10	-12.00	-1.70	0.40
Euribor 3 Month ACT/360	-0.51	↑	-2.10	-12.80	-9.30	-18.20
Spread HY EUR (CDS)	323	↑	21.54	115.47	77.46	79.61
Spread IG EUR (CDS)	52.87	↑	5.23	8.62	-2.47	-2.58
US Generic Govt 10 Yr	0.72	↑	-2.08	-119.52	-100.67	-155.07
US Generic Govt 2 Yr	0.14	↓	-0.39	-143.21	-145.44	-135.59
ICE LIBOR USD 3 Month	0.23	↓	-0.70	-167.95	-177.20	-113.03
Spread HY US (CDX)	365	↑	42.68	85.25	16.61	45.18
Spread IG US (CDS)	54.87	↑	-5.85	9.61	-2.37	0.30
J.P. Morgan EMBI Global Spread	376	↓	12.80	98.75	43.82	66.52

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			7.8%
Obbligazioni			52.5%
Governative	=	preferire US	5.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		3.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		2.5%
Convertibili	+		9.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			22.7%
Global	+		7.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		7.0%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
Strumenti alternativi			17.0%
Oro	+		2.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			5.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		7.3%
Altre			

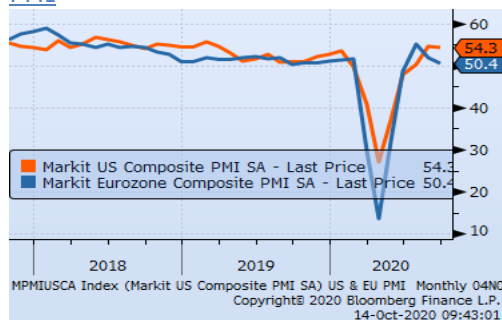
Legenda:

- 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 = --



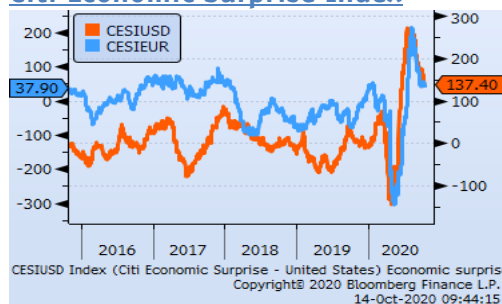
Indicatori Macroeconomici

PMI



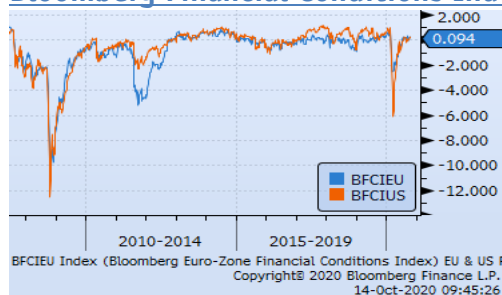
I PMI si sono riportati sopra a 50, e stabilizzati su questi livelli

Citi Economic Surprise Index



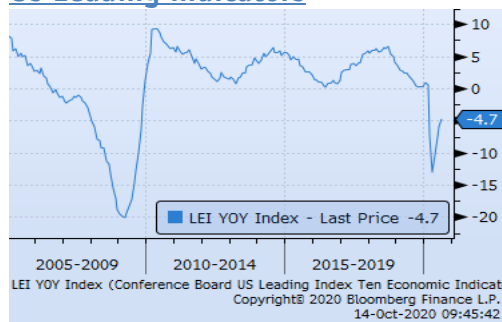
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi

Bloomberg Financial Conditions Index



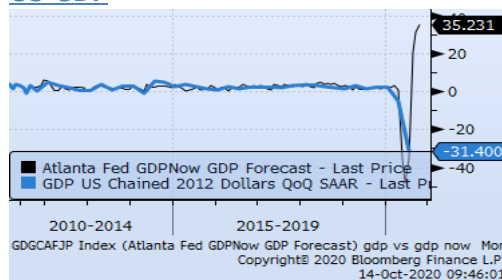
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

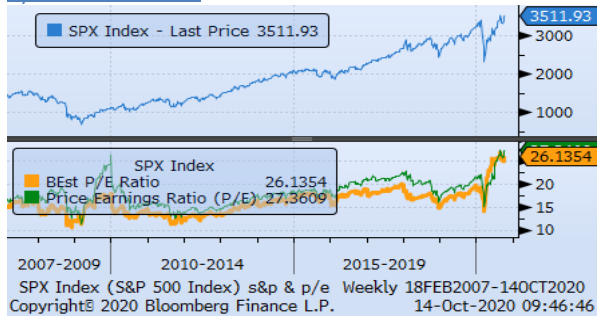
US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a -32% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che ha recuperato dopo il crollo e si attesta su +35% per il secondo trimestre

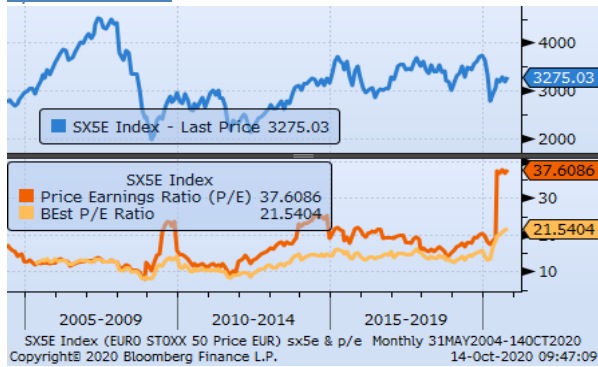


P/E mercato US



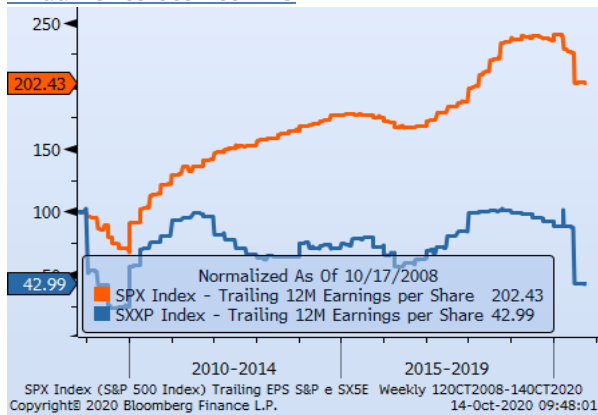
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 26 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



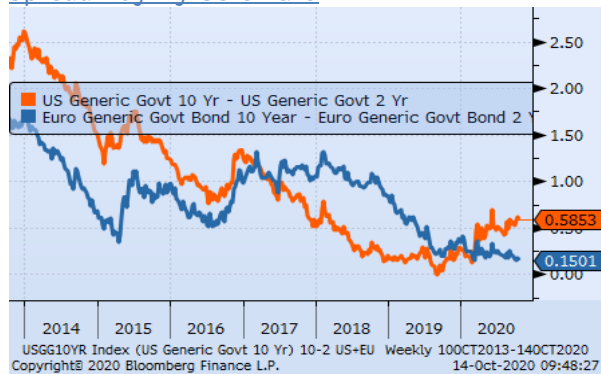
I multipli attesi di mercato si sono riportati oltre 21

Andamento storico EPS



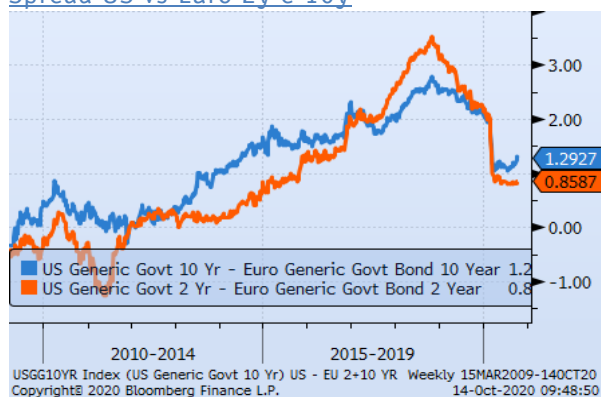
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata

Spread 10y-2y US e Euro



Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



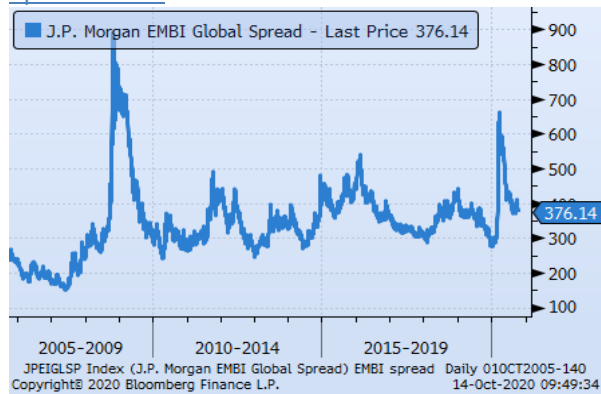
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è fortemente contratto grazie all'azione delle banche centrali e al conseguente rally di mercato.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo