

Strategia d'investimento

Ottobre 2022 - 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	0.98	↑	2.50	16.39	19.06	14.35
CHF vs USD	1.00	↓	0.96	-9.06	-8.06	-1.84
British Pound Spot	1.12	↓	4.05	-16.99	-18.58	-13.49
Japanese Yen Spot	149.65	↓	3.99	-23.10	-23.57	-27.53
Brazilian Real Spot	5.24	↔	4.28	6.38	5.17	-21.53
Mexican Peso Spot	20.09	↔	0.00	2.17	0.77	-4.94
EUR-CHF X-RATE	0.98	↑	-1.60	5.77	9.47	12.07
EUR-NOK X-RATE	10.41	↑	6.47	-3.68	-6.62	-1.65
RUB vs EUR	60.25	↔	-3.87	41.86	36.89	18.24
BRL vs EUR	5.17	↔	-1.77	22.66	23.84	-11.12
MXN vs EUR	19.63	↑	2.55	18.89	19.98	8.63

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	111	↓	-8.35	12.32	7.20	41.59
GOLD SPOT \$/OZ	1'634	↓	-2.95	-10.68	-7.65	9.65
SILVER SPOT \$/OZ	18.43	↓	5.76	-20.95	-22.15	4.97
PLATINUM SPOT \$/OZ	893	↔	1.78	-7.87	-14.46	0.26
WTI	83.57	↓	-11.23	11.12	0.74	55.39
Brent	90.52	↓	-8.84	16.38	6.39	52.34
Copper	331.60	↓	-3.01	-24.80	-27.14	22.70

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'521	↓	-4.21	-22.91	-19.82	17.27
MSCI Daily TR Net Emergi	445	↓	-6.78	-26.86	-29.53	-7.90
MSCI AC Daily TR Net Asi	434	↓	-8.69	-28.56	-30.86	-7.13
S&P 500 INDEX	3'720	↓	-3.85	-20.97	-15.81	24.57
FTSE MIB INDEX	21'497	↓	-2.52	-18.29	-14.45	-3.70
Euro Stoxx 50 Pr	3'478	↓	-0.93	-16.89	-13.79	-2.83
SPI SWISS PERFORMANCE IX	13'478	↓	-0.42	-17.75	-12.41	11.74
FTSE 100 INDEX	6'927	↓	-4.00	-3.13	-0.23	-3.12
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'905	↓	-1.01	-2.31	-3.47	17.45
VIX	31.29	↑	15.97	81.71	99.30	119.58
VSTOXX Index	28.69	↑	9.40	48.88	76.09	86.58

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	199	↓	-3.09	-14.29	-14.05	-13.12
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'151	↓	-2.85	-13.96	-13.34	-9.63
J.P. Morgan EMBI Global TR	708	↓	-5.58	-23.02	-22.74	-6.47

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	
Euro Generic Govt Bond 10 Year	2.35	↑	56.70	253.00	245.90	273.50
Euro Generic Govt Bond 2 Year	2.09	↑	55.70	270.70	271.20	275.00
Euribor 3 Month ACT/360	1.46	↑	51.90	202.80	200.40	186.30
Spread HY EUR (CDS)	597	↓	52.91	355.07	342.53	364.12
Spread IG EUR (CDS)	125.98	↓	15.17	78.23	75.93	72.95
US Generic Govt 10 Yr	4.08	↑	63.60	256.72	244.01	232.37
US Generic Govt 2 Yr	4.49	↑	78.58	376.25	409.94	292.11
ICE LIBOR USD 3 Month	4.23	↑	65.50	401.74	410.29	226.07
Spread HY US (CDX)	552	↓	76.56	258.45	254.80	213.94
Spread IG US (CDS)	96.32	↓	15.65	46.75	44.83	41.42
J.P. Morgan EMBI Global Spread	471	↑	45.85	140.50	142.53	138.86

Fonte Dati: Bloomberg



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			6.2%
Obbligazioni			46.5%
Governative	=		0.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	+		5.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	=		4.0%
Flessibile	+		19.5%
Altro:			
Azioni			23.8%
Global	=		13.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	=		0.0%
Svizzera	+		9.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		1.8%
Stile Crescita	=		
Stile Value	=		
Strumenti alternativi			23.5%
Oro	=		3.0%
Bilanciati	+		10.0%
CTA / Sistemático	=		3.0%
Macro	=		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			7.5%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		7.0%
Altre			

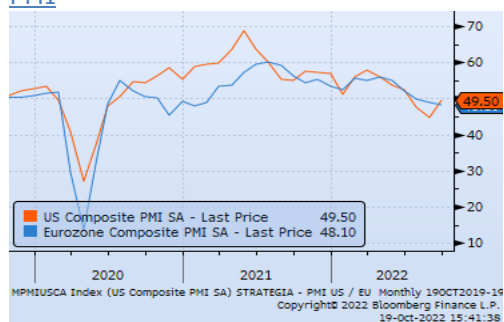
Legenda:

- 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 = --



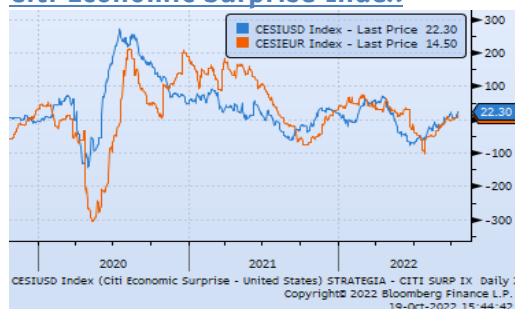
Indicatori Macroeconomici

PMI



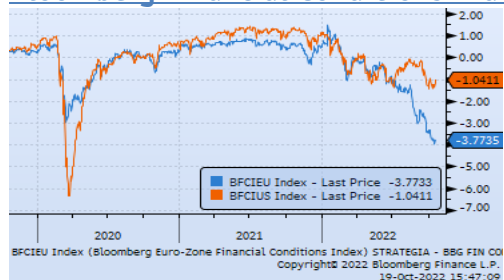
I PMI sono entrambi sotto la soglia di 50 sia in Europa che negli USA, in quest'ultimo caso si registra un primo rimbalzo

Citi Economic Surprise Index



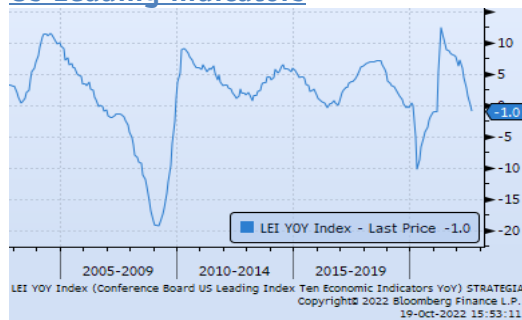
Gli indici che misurano le sorprese economiche, dopo un marcato calo son in leggera ripresa

Bloomberg Financial Conditions Index



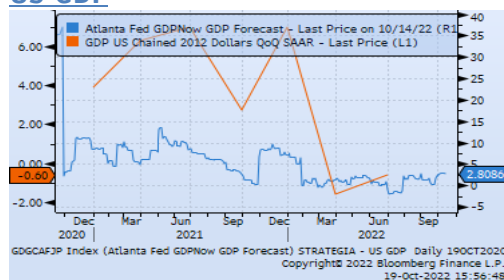
Le condizioni finanziarie sono in netto peggioramento soprattutto nell'Eurozona. L'allargamento degli spread societari e della periferia, grava sul deterioramento della situazione

Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di forte indebolimento dell'economia, che verte in territorio negativo

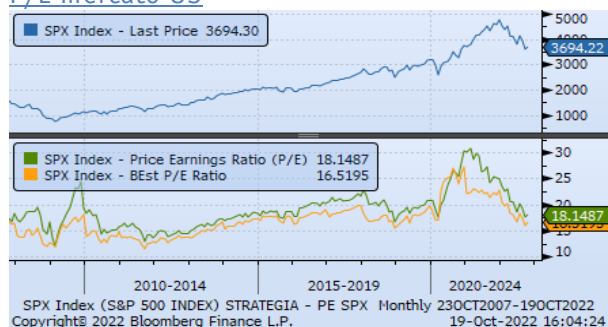
US GDP



Il dato sul GDP è risultato negativo anche nel secondo trimestre. L'indicatore veloce della Fed di Atlanta mostra ora un dato tendenziale di crescita di oltre il 2.8%.

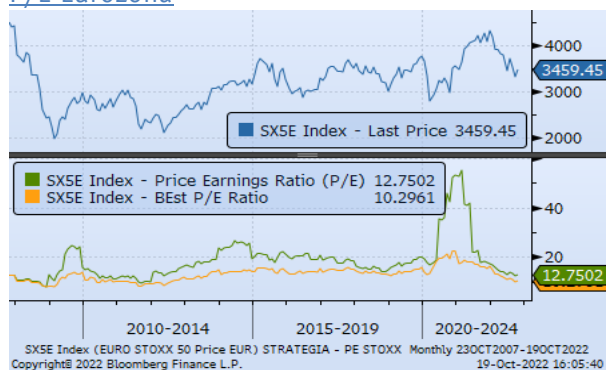


P/E mercato US



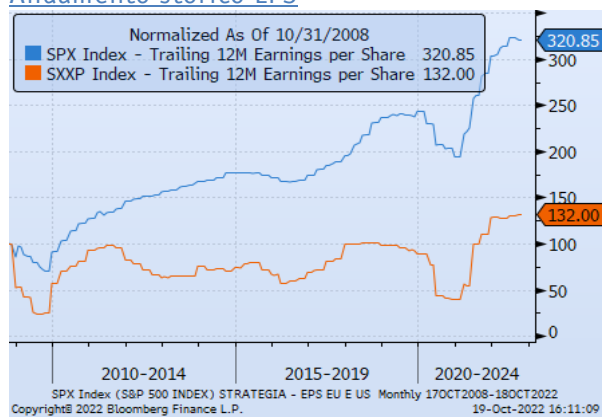
I multipli sono tornati a comprimersi nel mese di settembre, raggiungendo quota 18.1x

P/E Eurozona



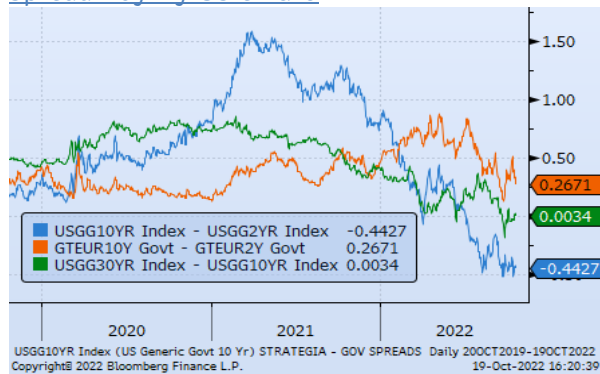
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 10,3 mentre il dato corrente si attesta a 12,7

Andamento storico EPS



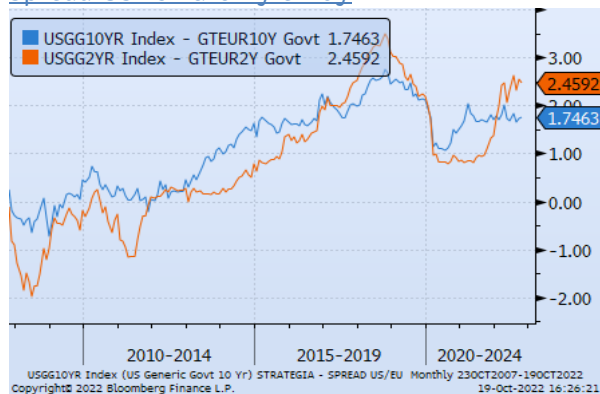
Gli utili aziendali continuano ad essere forti negli USA e stabili Europa

Spread 10y-2y US e Euro



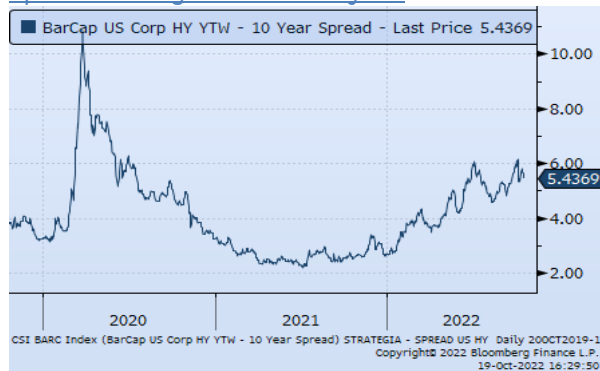
La curva US 10-2 rimane invertita, mentre sulla curva EUR e il segmento più lungo della curva US domina il flattening

Spread US vs Euro 2y e 10y



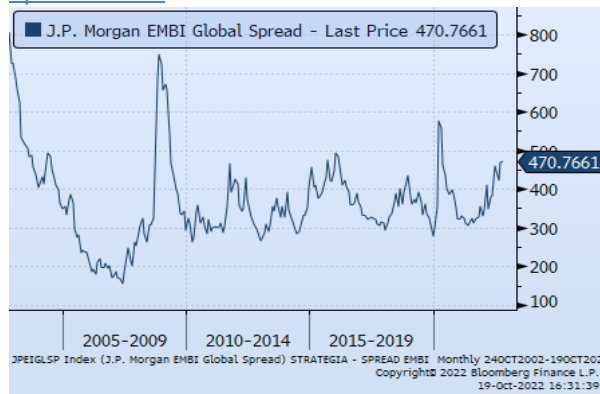
L'attesa accelerazione nel trend di rialzo dei tassi ha fatto ripartire il trend di allargamento dello spread tra US e EU

Spread US High Yield vs 10y US



Prosegue a ritmo più cauto il trend di allargamento degli spread HY, che rimane su livelli elevati

Spread EMBI



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

