

Strategia d'investimento

Settembre 2019 - **Bollettino mensile no. 9**

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	2018
USD vs EUR	1.11	↔	0.82	3.71	5.21	0.84	-4.49%
USD vs CHF	0.99	↘	0.36	0.45	1.50	0.67	-0.79%
British Pound Spot	1.23	↔	0.02	-3.39	-4.52	-7.38	5.95%
Japanese Yen Spot	107.14	↔	-2.30	2.38	4.10	-3.46	2.73%
Brazilian Real Spot	4.08	↘	-0.41	-5.11	1.55	-19.59	14.61%
Mexican Peso Spot	19.67	↘	4.78	-0.09	-1.65	-5.60	-0.04%
EUR-CHF X-RATE	1.09	↘	-1.12	3.21	3.64	0.17	3.98%
EUR-NOK X-RATE	9.94	↗	2.07	-0.34	-1.74	-6.84	0.61%
RUB vs EUR	72.93	↗	4.00	9.00	8.78	-0.63	12.84%
BRL vs EUR	4.51	↗	-1.25	-1.51	6.85	-18.92	10.53%
MXN vs EUR	21.74	↘	3.92	3.60	3.47	-4.81	-4.84%
METALLI & Commodities							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	78	↔	2.54	2.10	-5.29	-5.62	14.9%
GOLD SPOT \$/OZ	1'515	↗	-7.00	18.13	26.56	14.12	1.6%
SILVER SPOT \$/OZ	18.71	↗	-11.51	20.76	31.89	-4.09	9.3%
PLATINUM SPOT \$/OZ	953	↗	-7.37	19.74	21.48	-11.19	16.9%
WTI	57.11	↗	6.32	25.77	-16.89	28.51	33.1%
Brent	61.76	↘	7.84	14.80	-20.07	29.67	24.3%
Copper	264.35	↘	4.88	-0.09	-1.53	24.37	27.6%
EQUITY							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	6'266	↘	0.20	15.78	1.39	31.09	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	466	↘	-1.10	4.58	-2.29	16.89	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	452	↘	-0.54	4.84	-4.89	19.03	-14.4%
S&P 500 INDEX	2'981	↗	0.42	18.81	3.49	36.74	-4.4%
FTSE MIB INDEX	21'917	↗	3.28	23.10	10.05	27.49	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'484	↗	2.31	18.71	6.58	13.19	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'183	↗	1.13	22.81	12.85	34.83	-8.6%
FTSE 100 INDEX	7'265	↘	-0.33	12.52	2.51	5.60	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'534	↘	-1.71	2.24	-10.21	14.18	-16.0%
VIX	15.92	↘	-1.59	-37.37	14.45	32.89	130.3%
VSTOXX Index	15.60	↘	-9.64	-34.64	-9.78	-15.28	76.6%
FIXED INCOME Tot Ret							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	232		1.65	7.21	7.71	4.22	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'417		2.68	8.98	11.02	8.18	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	874		1.31	13.40	14.88	4.39	-4.6%
FIXED INCOME (bps)							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.59		26.00	-83.00	-96.80	-54.00	19
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.87		14.90	-25.70	-30.90	-22.50	-2
Euribor 3 Month ACT/360	-0.44		5.80	-13.40	-12.40	-14.20	-2
Spread HY EUR (CDS)	245		1.70	-107.60	-46.42	-63.99	-119
Spread IG EUR (CDS)	48.04		1.39	-39.33	-17.69	-18.19	-43
US Generic Govt 10 Year Yield	1.58		51.83	-110.53	-132.33	-2.35	-28
US Generic Govt 2 Year Yield	1.56		36.81	-92.76	-108.91	77.44	-60
ICE LIBOR USD 3 Month	2.13		12.80	-68.10	-18.90	129.15	-111
Spread HY US (CDX)	334		-13.57	-115.39	1.05	N.A.	-143
Spread IG US (CDS)	52.31		1.12	-35.44	-7.91	N.A.	-39
J.P. Morgan EMBI Global Spread	354		-28.02	-80.32	-52.59	-5.98	-124

Fonte Dati: Bloomberg

05.09.2019



STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
Liquidità			13.5%
Obbligazioni			62.0%
Governative	--	preferire US	4.0%
Corporate IG	+		23.0%
Corporate HY	=		4.5%
Emerging HC	+	-	8.0%
Emerging LC	+	-	3.5%
Convertibili	++		8.0%
Flessibile	=		11.0%
Altro: mantenere duration corta			
Azioni			9.5%
Global	+	+	4.0%
Nord America	-		0.0%
Europa	-		1.0%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=	-	2.5%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
Strumenti alternativi			15.0%
CTA / Sistemico	-		0.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		5.0%
Equity Mkt Neutral	-		0.0%
Altre			10.0%
Valute	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	-	-	2.0%
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



Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI, in particolare negli USA

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche sono in leggero recupero sia in Europa che negli USA

Bloomberg Financial Conditions Index



Il movimento di risk-off ha scatenato un rialzo degli spread corporate che ha avuto riflessi negativi sulle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

US GDP



Il dato sul GDP si attesta in linea con l'indicatore della Fed intorno al 2% in rallentamento dal 3% precedente.



P/E mercato US



I multipli si sono portati verso 18 a 12 mesi

P/E Eurozona



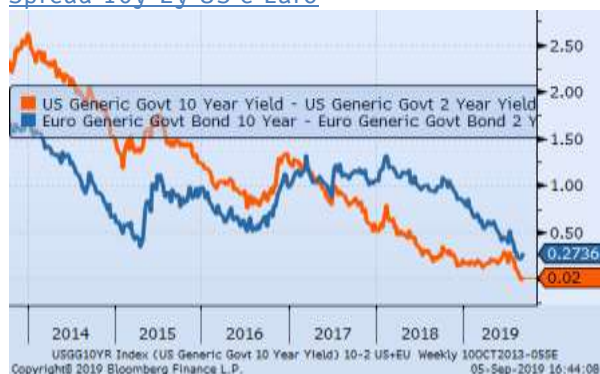
I multipli attesi di mercato si mantengono intorno a 14

Andamento storico EPS



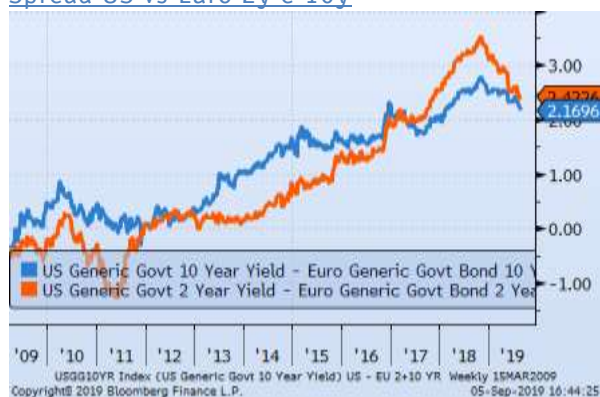
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



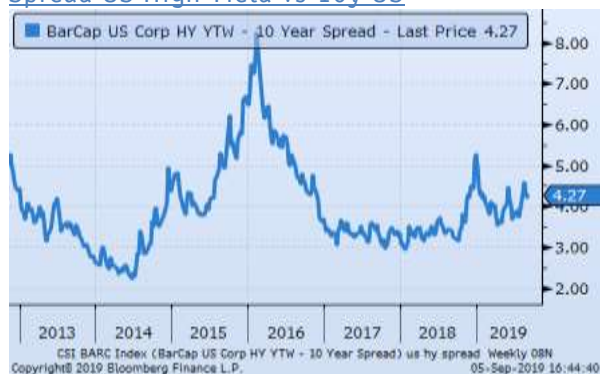
Il movimento di flattening ha ripreso forza negli USA.
Stesso movimento in area EUR grazie anche al collasso dei rendimenti decennali.

Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto sulla parte a breve

Spread US High Yield vs 10y US



Il movimento di risk-off ha causato un allargamento degli spread HY

Spread EMBI



Lo spread degli emergenti ha recuperato il movimento di allargamento subito nel mese di Maggio