

Analisi Settimanale

20 - 26 Marzo 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Mercati FX	Fed / ECB Policy Collision - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Brexit: quando avverrà l'attivazione dell'Articolo 50? - Yann Quelenn
p5	Economia	La crescita negativa dei salari reali minaccia la ripresa USA - Arnaud Masset
p6	Themes Trading	Rivoluzione BioTech
	Termini Legali	

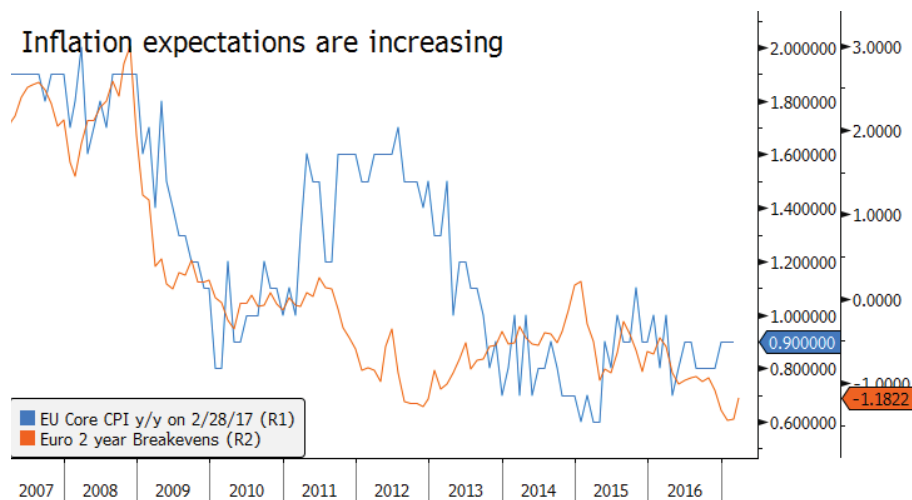
Mercati FX
Fed/BCE: convergenza in vista?

All'inizio dell'anno il pensiero dominante era che il dollaro sarebbe stata la valuta più forte nel G10. In effetti, la Fed è l'unica banca centrale che sta alzando i tassi nel 2017, e ciò dovrebbe favorire il biglietto verde. Tuttavia il miglioramento dei dati economici in Europa e la riduzione dei rischi di natura politica, ha aumentato le probabilità che anche la BCE potrebbe modificare presto la propria politica. Avevamo anticipato questo scenario nel nostro Yearly Market Outlook.

Il rialzo dei tassi di 25 punti base del FOMC indica una reazione ad un'inflazione in rialzo, accompagnata da fiducia e ottimismo dei mercati finanziaria. Tuttavia gli indicatori economici non sono così esaltanti, inclusa l'inflazione reale e i salari. Di conseguenza lo statement è risultato "accomodante". La mediana delle proiezioni sul tasso è rimasta invariata, con 3 rialzi attesi nel 2017 e altri 3 nel 2018. Le parole della Yellen "abbiamo molto tempo per osservare i futuri sviluppi economici" indica un livello di confort: nessuna fretta. La reazione ha provocato il calo dei rendimenti di lungo periodo di 10bp, S&P in crescita dell'1% così come tutti gli asset "rischiosi".

Escludendo problematiche di natura politica (che però potrebbero verificarsi), a Settembre la BCE potrebbe iniziare a pianificare la rimozione dei programmi di stimolo finanziario. Draghi ha indicato che i rischi di deflazione sono "quasi spariti" e che la BCE "non ha più necessità di ulteriori interventi aggiuntivi" a supporto dell'economia.

In un'intervista, il membro del Consiglio della BCE Nowotny ha indicato che il processo di normalizzazione potrebbe prevedere un rialzo dei tassi prima della fine del QE. Ciò è contrario alle generali aspettative secondo cui i tassi dovrebbero essere modificati soltanto dopo la fine del programma di acquisto di bond. Fed accomodante e BCE in una fase di transizione rendono più difficile un ribasso di EURUSD sotto 1.05.



Economia
Brexit: quando avverrà l'attivazione dell'Articolo 50?

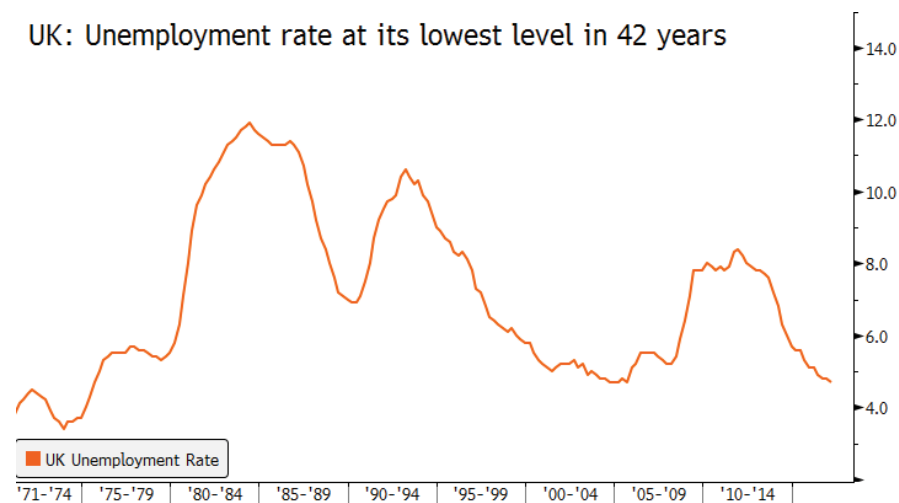
Che contraddizione! L'incubo economico causato dalla Brexit non si è materializzato. Anzi, il tasso di disoccupazione ha raggiunto i minimi da 42 anni al 4.7%. Non sembrano vedersi gli effetti negativi dell'uscita dall'Unione Europea. Nonostante ciò, la pressione rialzista sui salari è nulla. Spiegazione: la mancanza di sicurezza e stabilità del lavoro. Il cambio strutturale del mondo del lavoro verso una maggiore "flessibilità" sta spingendo al ribasso il tasso di disoccupazione.

La scorsa settimana la Bank of England ha lasciato il tasso invariato allo 0.25%. I timori riguardo la Brexit stanno aiutando la banca centrale, dato che la sterlina rimane si mantiene debole. Inoltre, le incertezze a livello geopolitico in Europa potrebbero aumentare nel medio periodo (ad esempio le elezioni francesi).

Guardando ai dati, l'inflazione è in aumento e la BoE potrebbe procedere ad alzare i tassi nel medio termine. L'attivazione dell'art.50 si avvicina e le trattative dovrebbero durare più del previsto, in quanto gli accordi commerciali rappresentano la base per la futura competitività del Regno Unito.

La sterlina resta non lontana dai minimi, a causa dei timori di una hard Brexit. Il Parlamento è ancora diviso sull'exit plan di Theresa May. Tuttavia è estremamente probabile l'attivazione dell'articolo 50 come pianificato. La domanda che tutti si pongono è se May possa effettivamente premere il pulsante senza che un accordo sia stato ancora raggiunto.

La sterlina si è deprezzata sia rispetto all'euro che nei confronti del dollaro durante le ultime settimane. Tuttavia vi è una buona opportunità per nuove operazioni rialziste sulla sterlina. La Brexit non sarà l'incubo apocalittico che molti avevano previsto, e anzi il Regno Unito riuscirà a recuperare competitività una volta libero dalle catene di Bruxelles.

UK: Unemployment rate at its lowest level in 42 years


Economia
La crescita negativa dei salari reali minaccia la ripresa USA

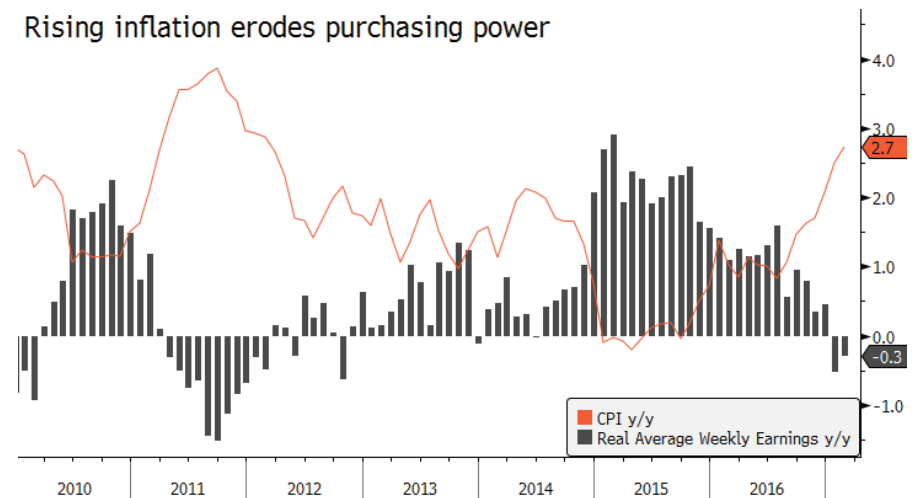
Il dollaro ha attraversato una settimana difficile, con dati economici non esaltanti e Fed abbastanza accomodante. Gli Stati Uniti hanno aggiunto 235.000 posti di lavoro a Febbraio (aspettativa di 200k), mentre il mese precedente è stato rivisto al rialzo (238k). Tutti gli indicatori sono migliorati, in quanto il tasso di disoccupazione è sceso al 4.7% e la partecipazione è cresciuta al 63%. Dopo un report del genere, perchè la Fed ha mostrato un atteggiamento da "colomba"?

Ci sono diverse spiegazioni. Primo, la crescita dei salari non riesce a replicare il buon andamento a livello di posti di lavoro creati. Il salario orario medio è cresciuto dello 0.2% mensile (0.3% atteso). Inoltre, l'inflazione è aumentata negli ultimi mesi in seguito alla ripresa dei prezzi del petrolio. L'indice dei prezzi al consumo è cresciuto del 2.7% su base annuale nel mese di Febbraio. Ciò ha contribuito a spingere al ribasso i salari reali durante i primi due mesi dell'anno. Le entrate settimanali sono calate dello 0.5% e 0.3% rispettivamente (su base annuale) nei mesi di Gennaio e Febbraio: la naturale conseguenza sarà una riduzione del potere d'acquisto dell'americano medio. Dal QE 2015 la crescita dei salari reali ha iniziato a diminuire, e ciò spiega anche perchè la Fed non aveva fretta di agire sui tassi durante lo scorso anno.

Durante i prossimi mesi la Fed dovrà affrontare tale problematica. La spesa dei consumatori vale circa 70% del GDP. Inoltre, un minor potere d'acquisto per i consumatori impedisce il rialzo dei prezzi. Ciò potrebbe costringere la Fed a una pausa durante il ciclo di normalizzazione dei tassi.

Ecco perchè la Yellen ha ripetuto, durante la conferenza stampa, che le decisioni della Fed dipenderanno dai dati economici e che non vi è alcuna intenzione di alzare i tassi troppo in fretta. Al momento la Fed appare ancora ottimista, sulla base del programma economico della nuova amministrazione Trump.

Riassumendo, nel breve termine il mercato continuerà a focalizzarsi sui rischi di natura politica in Europa. Ciò dovrebbe aiutare il dollaro rispetto alla moneta unica. Nel medio periodo, le prospettive dipendono in buona parte dall'esito delle elezioni politiche in particolare in Francia. Tuttavia, se lo scenario politico non dovesse peggiorare, il dollaro potrebbe successivamente perdere terreno.

Rising inflation erodes purchasing power


Themes Trading
Rivoluzione BioTech

I commenti negativi di Trump sull'industria farmaceutica hanno causato una discesa delle azioni del settore Biotech. Ora è in corso una ripresa, dato che le acque appaiono più calme. Il settore delle biotecnologie copre un ampio range di processi per la trasformazione di organismi viventi, per scopi umani. Tuttavia, questo theme si concentra su un nuovo basket di aziende, che utilizzano le più moderne tecnologie per creare prodotti per igiene e benessere. Tali aziende sfruttano processi cellulari e bio-molecolari per sviluppare tecnologie e prodotti in grado di sconfiggere malattie. Gli elevatissimi costi di ricerca e sviluppo hanno obbligato le aziende del settore a mantenere dimensioni limitate, sfruttando agilità e tecnologie innovative. Gli investitori pubblici e privati, così come le grandi aziende, sono in attesa del prossimo passo rivoluzionario in un settore fortemente dinamico. Le valutazioni sono in rialzo.

Abbiamo costruito questo theme selezionando aziende con capitalizzazione di mercato superiore a 1 miliardo di dollari, e crescita delle vendite al dettaglio negli ultimi due mesi. Ciò dovrebbe assicurare un sufficiente cash-flow per finanziare la crescita nel medio termine.

Per maggiori informazioni:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Buy structured product

BioTech Revolution

Science • Biology • Health

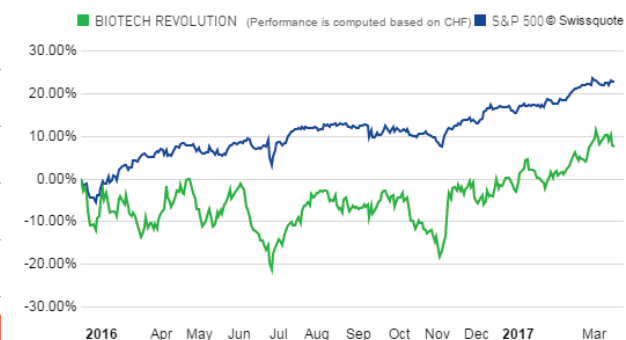
LONG TERM HIGH RISK

▲ 1.67% 1-month return

Since inception	▲ 7.84%
1-month return	1.67%
Return day	-2.20%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/02/16

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



TERMINI LEGALI

Nonostante l'impegno a verifica della validità e della qualità dei dati utilizzati per la ricerca, non vi è garanzia che questi siano corretti ed accurati. Swissquote Bank e le sue consociate non si assumono alcuna responsabilità riguardo errori ed omissioni, né relativamente all'accuratezza e alla validità delle informazioni e delle analisi sopra contenute. Questo documento non costituisce un'esortazione a vendere e/o comprare alcuno strumento finanziario, né può essere considerato una sollecitazione e/o un'offerta a prendere parte in alcuna transazione. Questo documento rappresenta una ricerca economica e non intende costituire una consulenza a fini di investimento, né a sollecitare alcuno scambio di beni o servizi finanziari.

Pur rappresentando una componente inevitabile in ogni investimento finanziario, il rischio derivante dallo scambio di valute nel Forex può risultare particolarmente consistente. Quindi, nel considerare l'operatività nel mercato dei cambi, è necessario essere coscienti dei rischi associati a tali prodotti finanziari in modo da decidere in maniera informata e consapevole. Il materiale qui presente non è stato redatto a fini di consigliare o suggerire alcun investimento. Swissquote Bank si adopera per l'utilizzo di informazioni ampiamente credibili, ma non può in alcun modo assicurare riguardo la loro completezza ed accuratezza. Inoltre, non ci riteniamo obbligati ad informare nel caso di cambiamento delle opinioni o dei dati in questo documento. Ogni valore di prezzo è inserito in questo report con finalità informativa, e non rappresenta una valutazione degli asset sottostanti o di altri strumenti finanziari.

Questo documento viene distribuito nel rispetto della legge ivi applicabile. Nulla all'interno di questo contenuto può definire alcuna strategia o consiglio di investimento come adatto ed appropriato alle caratteristiche del recipiente, piuttosto che come consulenza a fini di investimento personale. La pubblicazione presenta l'unica finalità informativa, non costituisce pubblicità e rappresenta un'esortazione a vendere e/o comprare alcuno strumento finanziario in alcuna giurisdizione. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita riguardo l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità delle informazioni qui contenute, con l'eccezione delle informazioni riguardanti Swissquote Bank, le sue consociate ed affiliate. Questo documento non è da intendersi come dichiarazione o valutazione completa degli strumenti finanziari contenuti. Swissquote Bank non garantisce che gli investitori possano ottenere dei profitti, né condividerà con essi eventuali risultati operativi, né è disposta ad accettare alcuna responsabilità in caso di perdite da investimento. Gli investimenti comportano un rischio e le decisioni di investimento richiedono prudenza. Questo documento non deve assumere una forma sostitutiva dell'esercizio della propria facoltà di giudizio. Qualsiasi opinione espressa in questo documento presenta una finalità esclusivamente informativa, e potrebbe subire delle modifiche senza alcun obbligo di notifica, e potrebbe essere diversa o contraria ad opinioni espressa da altre aree e gruppi di Swissquote Bank, come risultato di diversi criteri di valutazione. Swissquote Bank non può essere considerata responsabile di alcun risultato, positivo o negativo, che sia stato determinato totalmente o parzialmente dalle informazioni sopra contenute.

Il servizio verrà avviato, aggiornato, ed eventualmente cessato, ad esclusiva discrezione dello Swissquote Bank Strategy Desk. Le analisi sopra contenute si basano su diversi metodi di valutazione. Diversi criteri di valutazione possono risultare in risultati e decisioni differenti. Gli analisti responsabili della redazione di questo documento potrebbero interagire con il dipartimento dedicato al trading, con il personale addetto alle vendite o altri dipartimenti, con la finalità di raccogliere, sintetizzare ed interpretare le informazioni di mercato. Swissquote Bank non è obbligata ad aggiornare continuamente le informazioni qui contenute, e non può essere considerata responsabile di alcun risultato, positivo o negativo, che sia stato determinato totalmente o parzialmente dalle informazioni sopra contenute.

Swissquote Bank proibisce la distribuzione di questo materiale informativo a soggetti terzi, senza il consenso scritto di Swissquote Bank. Swissquote Bank non accetta alcuna responsabilità riguardo le azioni di terze parti che abbiano a riferimento il contenuto in oggetto.

© Swissquote Bank 2014. Tutti i diritti riservati.