

Analisi Settimanale

3 - 9 Aprile 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	Inflazione nell'Eurozona: solo un falso segnale - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Governo brasiliano e misure di austerità - Arnaud Masset
p5	Economia	Regno Unito: inizia il processo di uscita dall'UE - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Swiss Small Gems
	Termini Legali	

Mercati FX
Inflazione nell'Eurozona: solo un falso segnale

Gli investitori europei hanno guardato con attenzione ai recenti dati sull'inflazione per comprendere le prossime mosse della BCE. Da Febbraio l'indice dei prezzi al consumo ha accelerato ai massimi livelli dal 2013, e si è discusso della sostenibilità della politica monetaria ultra-accomodante della banca centrale. Inoltre, la divergenza tra inflazione nominale in crescita e indice dei prezzi principali (escluse le componenti più volatili) preoccupa Draghi.

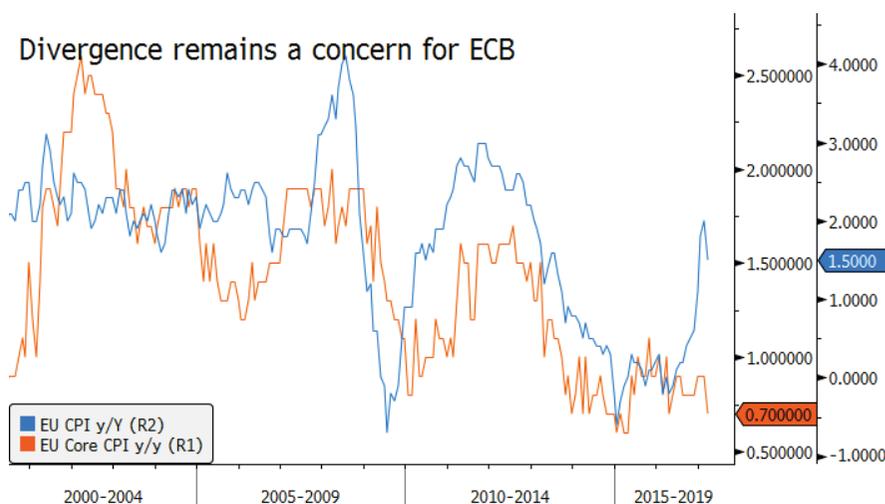
Gli ultimi dati economici hanno rappresentato una frenata: l'inflazione nominale è scesa dallo 0.5% all'1.5% nel mese di Marzo, ben sotto le attese pari all'1.8%. Inoltre, l'inflazione di fondo è calata dallo 0.9% allo 0.7%. Tutte le componenti dell'indice hanno contribuito al ribasso.

Con il calo dei prezzi del petrolio, anche l'inflazione nel settore energetico è diminuita dal 9.3% al 7.3%. In generale, sembra che il picco raggiunto dall'inflazione nominale al 2.0% nel mese di Febbraio abbia rappresentato un'anomalia che non preoccupa la BCE. Tuttavia, in caso di buoni dati economici futuri i prezzi potrebbero riprendere a salire. L'inflazione di fondo potrebbe raggiungere 1.1% entro Giugno anche grazie alla festività pasquale e conseguenti aumenti dei prezzi.

La BCE la scorsa settimana si è dedicata a tenere sotto controllo le indiscrezioni su una possibile uscita dal QE. Molti membri della banca centrale sono preoccupati dal fatto che i mercati potrebbero prezzare tale evento prima del previsto.

Tuttavia, i commenti da colomba come quelli di Nowotny non cambiano al momento il nostro punto di vista. Riteniamo che vi siano molte pressioni per la fine della corrente politica monetaria ultra-accomodante (tassi negativi, credito facile, e QE). Il membro della BCE Coeure ha affermato che è legittimo che la BCE inizi a rivedere l'idea di mantenere i tassi ai minimi assoluti.

Nonostante ciò, non crediamo che tassi negativi e QE verranno toccati nell'anno in corso. Potrebbero però esserci i primi segnali di un cambiamento nella politica monetaria. Il primo rialzo del tasso sui depositi potrebbe avvenire anche prima rispetto alla fine del QE, per mandare un segnale ai mercati. Restiamo moderatamente rialzisti su EURUSD nel medio periodo, fatte salve sorprese derivanti dalle elezioni francesi.

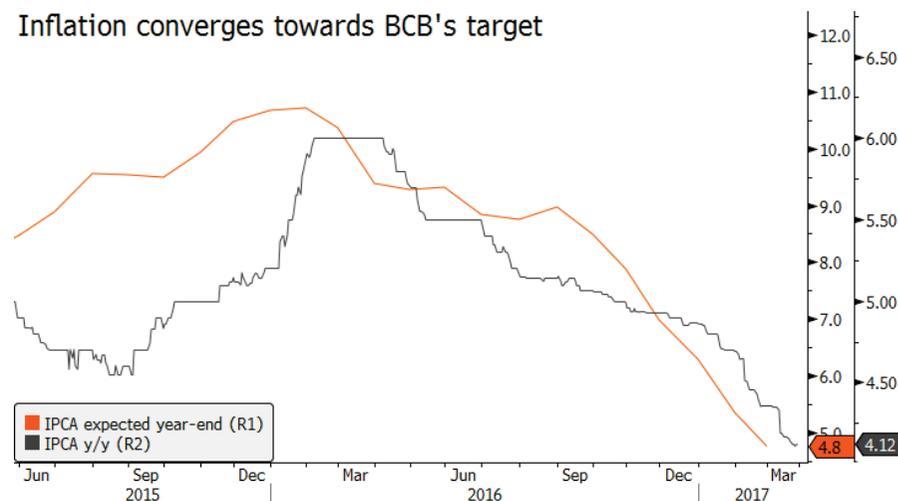


Economia
Governo brasiliano e misure di austerità

Nonostante le incertezze globali, le valute legate ai mercati emergenti si sono mostrate forti durante le ultime settimane. Tuttavia, bisogna tenere conto che anche la volatilità è aumentata, in quanto gli investitori restano molto cauti nell'eventualità che Donald Trump possa fallire ulteriori step nell'implementazione del programma di governo. Dopo aver recuperato le perdite dallo scorso Novembre ed aver raggiunto nuovamente 3.05 a Febbraio, il real brasiliano si è mosso recentemente tra 3.06 e 3.20, in quanto gli investitori attendono maggiore chiarezza sulle prospettive economiche USA.

Gli sviluppi locali sui mercati emergenti sono stati relativamente ignorati dai mercati nell'ultimo periodo, ad eccezione del caos politico in Sudafrica la scorsa settimana. I mercati erano troppo occupati ad analizzare le prossime mosse di Trump. In Brasile l'economia si sta lentamente riprendendo, anche perchè la banca centrale sta lentamente abbassando i tassi. Ad oggi il tasso Selic è al 12.25%, ma potrebbe calare fino al 9% entro fine anno, dato che l'inflazione dovrebbe tornare all'interno del range della BCB pari a 4.5% +/-1.5%.

Guardando ai dati economici sembra che il Brasile sia sulla buona strada. Tuttavia la situazione politica è imprevedibile, e l'incertezza dovrebbe impedire al real di tornare rapidamente ai livelli pre-recessione. Inoltre, le misure di austerità decise dal governo potrebbero ulteriormente ritardare la ripresa dei consumi, in quanto i ceti sociali più bassi stanno perdendo potere di acquisto. Ciò però potrebbe favorire la fiducia degli investitori stranieri. Nel breve periodo il BRL potrebbe continuare ad apprezzarsi, in quanto la stabilità di breve termine rappresenta una buona opportunità per investitori in cerca di rendimenti. Nonostante ciò, il mercato è in fase di attesa e l'avversione al rischio potrebbe rapidamente tornare in scena.

Inflation converges towards BCB's target


Economia
Regno Unito: inizia il processo di uscita dall'UE

Nove mesi dopo la Brexit, Theresa May ha attivato l'Art. 50 del Trattato di Lisbona. La lettera è stata consegnata lo scorso Venerdì a Donald Tusk. Le trattative dovrebbero durare almeno due anni, ma nel frattempo il Regno Unito continuerà a beneficiare di molti trattati bilaterali.

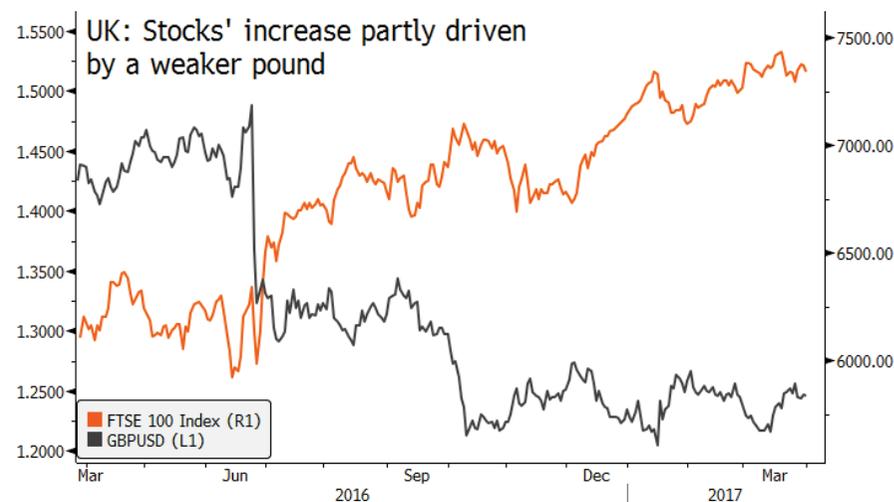
Il giorno precedente, la sterlina è scesa da 1.2460 a 1.2380 rispetto al dollaro. A nostro avviso, i mercati sono ancora troppo pessimisti riguardo la situazione economica del Regno Unito. Gli ultimi dati economici confermano il trend positivo, e la valuta dovrebbe apprezzarsi nel medio termine. Molti economisti hanno fallito le loro analisi e profezie catastrofiche, ed è proprio tale pessimismo che sta supportando l'economia del Regno Unito grazie all'aumento di competitività delle esportazioni.

Ora che la Brexit è divenuta realtà, il focus si sposterà sugli accordi economici. Ben 27 controparti dovranno mettersi d'accordo sui termini, ciascuno con i propri veti e le proprie condizioni. Per questo motivo è generalmente molto difficile per qualsiasi paese rinegoziare dei trattati. Ed è per questo che a nostro avviso le modifiche negli accordi saranno solo parziali.

La scorsa settimana, nei due giorni successivi all'attuazione dell'Articolo 50, il Footsie 100 si è apprezzato. Ora si trova a +16% rispetto i livelli pre-Brexit. Il numero è davvero impressionante, considerando anche le vendite nei primi giorni successivi al referendum.

Al momento riteniamo che non vi sarà rottura con l'UE. Certamente però le trattative saranno difficili, in quanto tutti i paesi membri dovranno approvare l'accordo finale. I prossimi due anni potrebbero quindi essere caratterizzati da incertezza e volatilità.

Siamo rialzisti sulla sterlina, con possibile ulteriore apprezzamento durante l'anno in corso. Ciò è sempre più probabile dato che l'Eurozona presenta incertezze anche di natura geopolitica, come le prossime elezioni in Francia e Germania.



Themes Trading
Swiss Small Gems

La stabilità della Svizzera rappresenta il terreno ideale per lo sviluppo di molte aziende. La Swiss National Bank dovrebbe mantenere tassi negativi ancora a lungo, e ciò dovrebbe convincere i risparmiatori a investire in azioni, parallelamente all'indebolimento del franco. Con una valuta più debole, le aziende riconquisteranno competitività perduta. Tuttavia, in Svizzera a contare sono qualità del brand e innovazione, anche più della competitività a livello di prezzo. Oltre ai nomi noti, ci sono diverse piccole aziende perfette per investitori alla ricerca di buone opportunità di crescita, con un rapporto tra prezzo e utili intorno a 15 (rispetto al 18 delle piccole aziende USA) e dividendi interessanti.

Questo theme è stato costruito selezionando aziende con capitalizzazione inferiore ai 2 miliardi di CHF e un rapporto prezzo/utigli inferiore a 18, utilizzando un modello standard GARP (growth-at-a-reasonable price) per scegliere le azioni più interessanti.

Il theme Swiss Small Gems può essere sfruttato attraverso un semplice Strategic Certificate.

Maggiori informazioni qui:

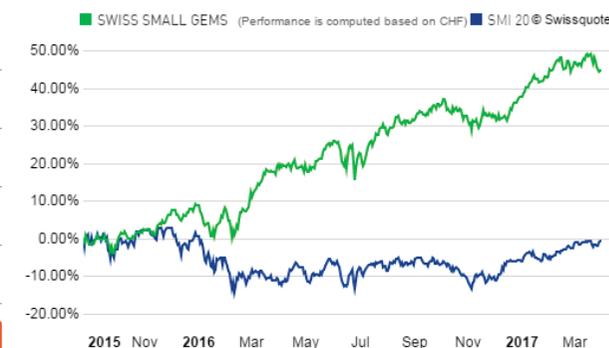
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 44.59%
1-month return	-0.43%
Return day	0.12%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	25/08/15

[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.