

# Analisi Settimanale

**8 - 14 Maggio 2017**

## ANALISI SETTIMANALE - Sommario

|    |                       |                                                                        |
|----|-----------------------|------------------------------------------------------------------------|
| p3 | <b>Economia</b>       | Ancora rialzisti sulle valute emergenti asiatiche - Peter Rosenstreich |
| p4 | <b>Economia</b>       | AUD in discesa libera dopo il calo delle commodities - Arnaud Masset   |
| p5 | <b>Economia</b>       | Atteso un nuovo rialzo dei tassi a Giugno - Yann Quelenn               |
| p6 | <b>Themes Trading</b> | Cannabis                                                               |
|    | <b>Termini Legali</b> |                                                                        |

## Economia

## Ancora rialzisti sulle valute emergenti asiatiche

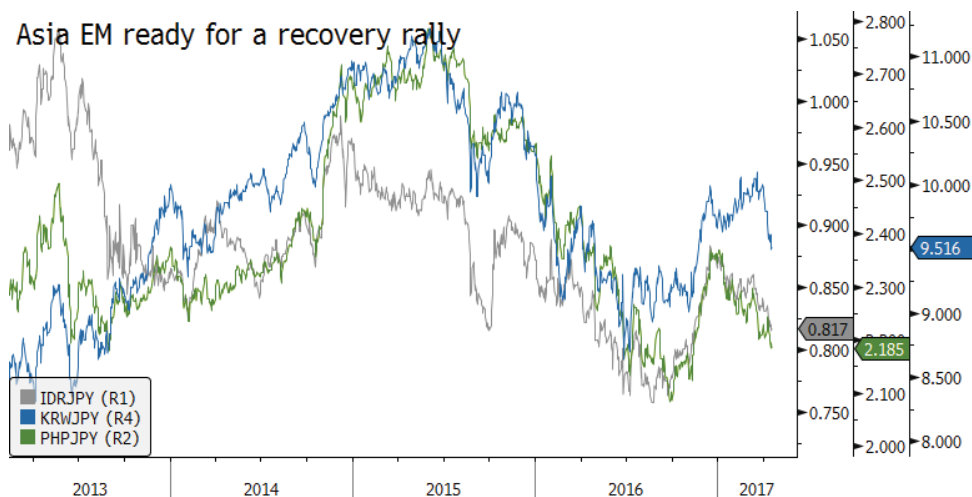
I mercati emergenti asiatici hanno beneficiato del continuo aumento della propensione al rischio, con buoni dati macroeconomici. La lieve correzione della scorsa settimana è stata causata dal calo dei prezzi del petrolio e dalle restrizioni monetarie adottate dalla Cina, oltre all'influenza del tradizionale "sell in May". Tuttavia potrebbe trattarsi di questioni transitorie, destinate a stabilizzarsi. Le valute emergenti asiatiche dovrebbero riprendere la salita, soprattutto rispetto allo yen che è sotto pressione a causa dei rialzi dei tassi USA.

Il KRW recentemente è stato oggetto di vendite. Le tensioni con la Corea del Nord, scandali di natura politica, timori di restrizioni al commercio, preoccupazioni riguardo un rallentamento della crescita. Il 9 Maggio si terranno le elezioni Presidenziali in Corea del Sud, ma vi è poca incertezza. I sondaggi indicano che Moon Jae-in riporterà il partito liberale al potere dopo 10 anni. Una transizione tranquilla dovrebbe riportare fiducia e supporto alla valuta coreana.

In Indonesia il GDP nel Q1 2017 è salito del 5.01% (dopo il 4.9% del Q4 2016). Era atteso però un 5.1%. Nonostante la buona crescita dell'export, i consumi restano limitati. Difficilmente la Bank of Indonesia applicherà restrizioni monetarie nel prossimo futuro. Il focus dovrebbe rimanere sulla crescita, in modo da aumentare anche l'inflazione e ridurre la volatilità del IDR.

Anche se non ci aspettiamo rialzi dei tassi a breve (la crescita non è ancora ottimale, ma un'improvvisa accelerazione potrebbe cambiare lo stato delle cose), la minaccia che ciò possa accadere in futuro dovrebbe supportare la valuta indonesiana.

Infine, nelle Filippine l'inflazione è aumentata del 3.4% nel mese di Aprile (in linea con le previsioni di Bangko Sentrals). I prezzi nel settore alimentare sono saliti dal 4.0% al 4.2% nel mese di Marzo. L'inflazione potrebbe ulteriormente salire, soprattutto a causa delle riforme fiscali promesse dal governo. In tal caso la BSP potrebbe iniziare ad alzare i tassi ben prima degli altri mercati asiatici. Questa potrebbe essere una buona ragione per posizionarsi al rialzo sul PHP.



## Economia

## AUD in discesa libera dopo il calo delle commodities

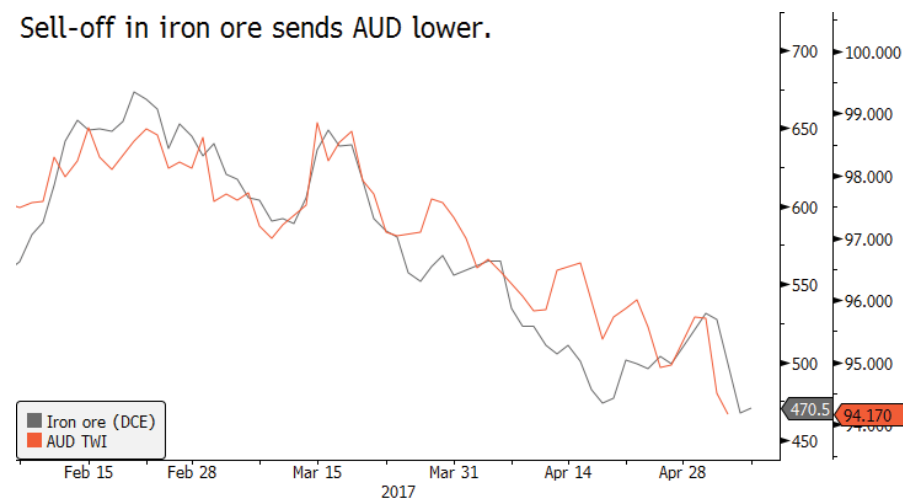
Il dollaro australiano è stata la valuta che peggio ha performato tra le G10 nella scorsa settimana. L'Aussie è sceso fino a 0.7368 rispetto al dollaro americano, minimo dall'11 Gennaio. Tale discesa è stata causata da diversi fattori, come i dati economici negativi e le dichiarazioni della banca centrale successivamente al calo dei prezzi delle commodities.

Lo scorso Martedì la Reserve Bank of Australia ha lasciato invariato il tasso di riferimento al minimo storico (1.50%). Gli investitori si aspettavano questa decisione, e si sono concentrati sul tono dello statement per comprendere le prossime mosse della banca centrale. Il Governatore Lowe ha evidenziato il trend positivo del tasso di occupazione, ma sempre con cautela a causa della bassa inflazione. L'inflazione di fondo è pari all'1.5% (rispetto all'1.3% del trimestre precedente), mentre quella nominale ha raggiunto il 2.1%. Tuttavia la RBA non vuole sembrare falco, soprattutto per evitare un rapido apprezzamento della valuta.

Secondo, il calo dei prezzi delle commodities, soprattutto petrolio e rame, si è fatto sentire. Il contesto vede anche le restrizioni finanziarie applicate dalla Cina, dove il prezzo del rame è sceso del 14% negli ultimi cinque giorni di contrattazioni, a causa del calo della domanda. Il mercato dei futures del rame per il mese di Settembre è in deciso calo.

Infine, il mercato è posizionato ampiamente al rialzo, come mostra il posizionamento dei non-commercial registrato dal CFTC (circa il 39% dell'open interest al 25 Aprile). Un'inversione di queste posizioni, già iniziata, potrebbe causare un'accelerazione delle vendite. AUD/USD ha già rotto tutti i supporti di breve termine, e il mercato sta cercando di determinare dove potrebbe trovarsi un supporto su questo tasso di cambio. Il prossimo è posizionato a 0.7145 (minimo del 24 Marzo dello scorso anno).

**Sell-off in iron ore sends AUD lower.**



## Economia

## Atteso un nuovo rialzo dei tassi a Giugno

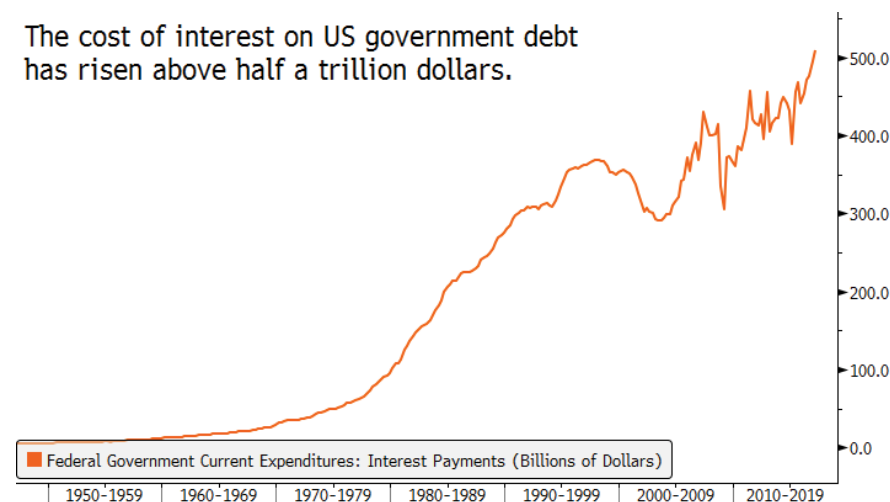
Il meeting del FOMC è stato indubbiamente l'evento più importante della scorsa settimana. Nessun rialzo dei tassi come atteso, ma elevate aspettative per un'azione a Giugno. Le stime sono vicine al 100%. La Fed appare preoccupata per il rallentamento della crescita, ma crede che ciò sia dovuto a effetti transitori.

Se valutiamo più attentamente i dati economici americani, i NFP della scorsa settimana sono stati migliori del previsto (211k vs 190k). Va però evidenziato che il dato di Marzo è stato rivisto al ribasso da 98k a 79k. Gli altri dati non sono stati affatto buoni, in particolare GDP e consumi. Il target del 2% di inflazione è stato superato a Febbraio, prima di scendere nuovamente sotto tale soglia. Nel mese di Marzo anche la produzione industriale ha subito il peggior calo degli ultimi due anni.

Restiamo dubbiosi sul numero di rialzi dei tassi che avverranno quest'anno, in quanto riteniamo che lo stato dell'economia americana sia sopravvalutato. Alcuni elementi supportano la nostra view. Ad esempio, il numero di bancarotte nel 2017 ha già superato quello del 2016. Inoltre, il mercato delle automobili di seconda mano è al collasso in quanto le perdite sui crediti subprime hanno raggiunto i massimi livelli storici. Infine, secondo un sondaggio della CNN, il 60% degli americani non ha un fondo di emergenza di 500 dollari.

Restiamo quindi rialzisti su EURUSD, nonostante le incertezze di natura politica in Europa. Le riforme di Trump in materia di spesa e tasse costeranno molto, e gli interessi sul debito pagati dal governo sono altissimi (oltre 508 miliardi di dollari nel primo trimestre).

The cost of interest on US government debt has risen above half a trillion dollars.



### Themes Trading

### Cannabis

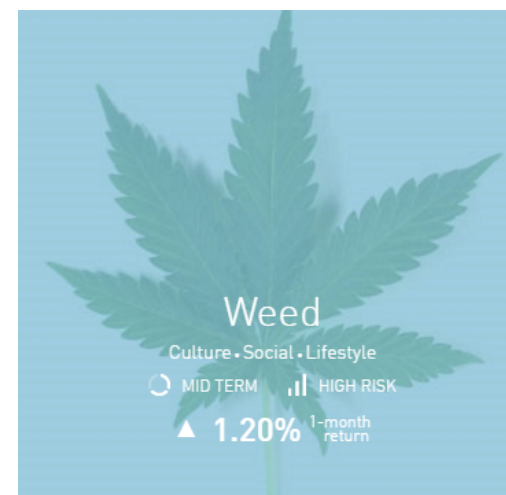
Certo, può sembrare uno scherzo, ma la marijuana rappresenta un ottimo business nel Nordamerica. L'attore comico americano Jimmy Kimmel ha affermato che il nuovo slogan del Colorado dovrebbe essere: "Vieni per la marijuana legale, e poi dimentichi di andar via".

In Nord America si tratta di un mercato cresciuto di 53 miliardi di dollari nel 2016. Ciò include l'utilizzo personale, l'applicazione medica e l'illegalità. Il mercato legale nordamericano della marijuana ha generato 6.9 miliardi nel 2016 (+34%). Al momento 26 Stati, oltre al District of Columbia, hanno in vigore leggi che legalizzano la marijuana (8 di essi per utilizzo "libero" seppur limitato), e gli altri si stanno preparando a legiferare in questo senso.

Al momento, secondo le leggi federali la cannabis rimane una sostanza controllata e illegale. Di conseguenza, le aziende che operano in questo business necessitano di una licenza individuale per comprare e vendere. Ciò rende più complicato la crescita di un'azienda e la sua quotazione pubblica. Tuttavia, vi è un numero crescente di azioni di aziende a bassa capitalizzazione che si stanno sviluppando nel settore. Per costruire un portafoglio completo e ben diversificato, abbiamo selezionato produttori di cannabis ma anche aziende nel settore delle biotecnologie con elevato potenziale di crescita grazie alla legalizzazione della marijuana. Attenzione: molte di queste azioni comportano un profilo di rischio elevato, ed è quindi necessario operare con cautela data la limitata liquidità, bassi prezzi ed elevata volatilità in caso di news.

Ottieni maggiori informazioni:

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



Since inception ▲ **89.20%**

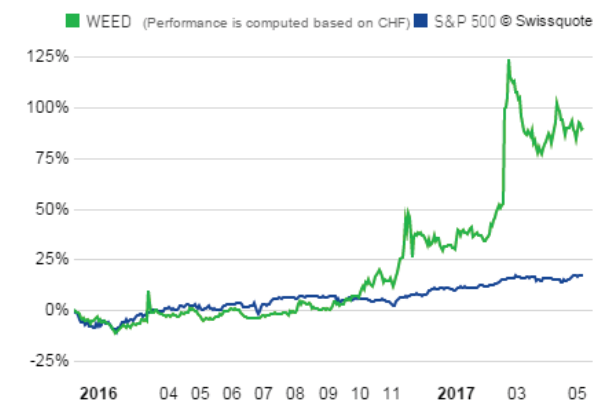
1-month return 1.20%

Return day -1.20%

Est. dividend yield 0.00%

Inception date 01/01/16

[See portfolio details](#)



## 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.