

Analisi Settimanale

22 - 28 Maggio 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	Opportunità sul peso MXN - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Brasile: crescono le tensioni politiche interne - Arnaud Masset
p5	Economia	Nuove politiche di austerità in Grecia - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	China Online
	Termini Legali	

Economia**Opportunità sul peso MXN**

L'incertezza politica è finalmente tornata alla ribalta. Dopo cinque mesi di rialzi ininterrotti, le speculazioni sul potenziale impeachment nei confronti del Presidente Trump hanno causato delle vendite. Diversamente dalle altre volte, forza e volumi dei ribassi iniziano a preoccupare. Al momento però restiamo rialzisti sui mercati emergenti. Paul Ryan ha replicato prontamente che le riforme economiche e fiscali non subiranno ritardi.

Un congresso controllato dai repubblicani può ancora far andare avanti l'agenda di governo, anche se il presidente è in difficoltà. Rimosse tali incertezze, il contesto è ancora positivo, con bassi tassi di interesse, buona crescita, e ridotte minacce protezionistiche. Inoltre, le recenti turbolenze riducono le probabilità di ulteriori rialzi dei tassi dopo Giugno, ampliando così il differenziale tra i tassi rispetto ai mercati emergenti (le cui valute potranno apprezzarsi). La nazione più esposta alle "punizioni" commerciali di Trump era il Messico: l'indebolimento del presidente riduce il problema e rende attraente la valuta messicana (MXN).

La scorsa settimana il meeting della Banxico ha visto un voto unanime per alzare i tassi di 25 punti base al 6.75%. Infatti, l'inflazione è in rialzo ormai da 10 mesi consecutivi, e salgono anche le aspettative di inflazione per il futuro. Le motivazioni vanno ricercate nell'indebolimento del peso, bassa disoccupazione e aumento dei salari, oltre all'aumento dei prezzi dei carburanti e dei trasporti.

Il probabile rimbalzo ciclico del GBP americano, dopo il debole Q1, dovrebbe spingere ulteriormente al rialzo le aspettative di inflazione. Le elezioni generali del 1 Luglio contribuiranno alle politiche restrittive della banca centrale, in quanto l'incertezza potrebbe accelerare i flussi in uscita.

Da molto tempo la Banxico segue la Fed nelle sue politiche, ma gli elevati livelli di inflazione indicano che la banca centrale messicana sarà probabilmente costretta ad alzare i tassi nuovamente in estate. Tassi più elevati e un contesto geopolitico più tranquillo dovrebbero spingere USDMXN al ribasso.

Economia
Brasile: nuove tensioni politiche domestiche

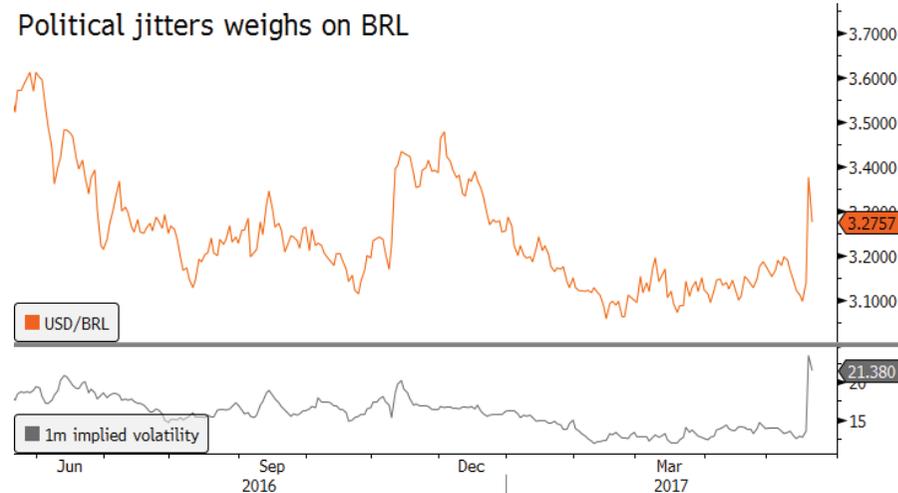
Gli asset brasiliani hanno subito forti vendite lo scorso Giovedì, a causa dell'incertezza geopolitica nel paese. Il real brasiliano si è deprezzato del 7% rispetto al dollaro, e USD/BRL ha raggiunto 3.3760.

Anche i mercati azionari sono stati venduti. Addirittura le contrattazioni sono state sospese dopo che i futures del Bovespa sono crollati (-10%) lo scorso Giovedì all'apertura. In un giorno il mercato azionario brasiliano ha neutralizzato quasi completamente i rialzi maturati da inizio anno.

I mercati sono rimasti sorpresi dalla situazione politica, dato che il nuovo Presidente Temer sembrava gradito dai mercati e aveva rassicurato gli investitori stranieri. Il panico diffuso tra i trader ha spinto la volatilità implicita delle opzioni dal 13.5% al 24% in un solo giorno (USD/BRL, timeframe mensile). La differenza tra call e put ha raggiunto il 5.74%. Nonostante il tentativo di Temer di rassicurare i mercati, gli indicatori finanziari hanno continuato a muoversi nella direzione opposta, con un forte rialzo dei rendimenti del tesoro e dei CDS.

Ci attendiamo una stabilizzazione degli asset brasiliani, anche perchè l'avversione al rischio sta diminuendo. Infatti, lo scorso Venerdì il real ha recuperato il 2.30% rispetto al dollaro, e USD/BRL è sceso in area 3.25 mentre il Bovespa è cresciuto dell'1.70%. Tuttavia, gli investitori sono consapevoli che potrebbero volerci mesi prima che un nuovo equilibrio venga raggiunto. Al momento, l'incertezza è elevata poichè Temer ha negato le accuse e non è intenzionato a dimettersi, avendo richiesto una "piena e rapida" indagine.

Le tensioni politiche non svaniranno in un batter d'occhio, e di conseguenza restiamo cauti riguardo le prospettive del real. Nonostante il possibile recupero di breve termine, l'instabilità domestica continuerà ad incidere.



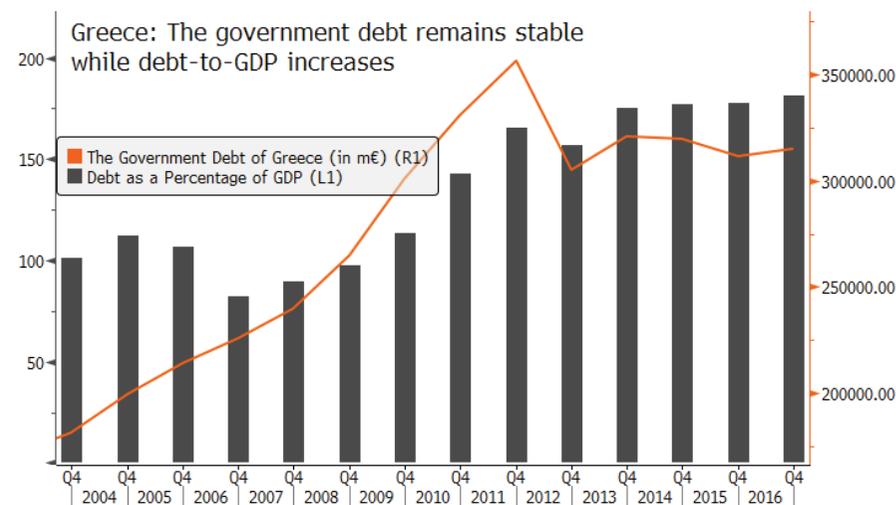
Economia
Nuove politiche di austerità in Grecia

Da diverso tempo la Grecia non è più in cima alle notizie economiche. Il debito greco è ancora un grave problema per l'Unione Europea, e continuiamo a monitorare il paese. La Grecia è nuovamente in recessione, dopo tre trimestri di crescita negativa. Il GDP nel 2016 è stato decisamente negativo (-1.2%) e anche il Q1 2017 mostra un -0.1%. Le politiche di austerità degli ultimi anni non sono state affatto utili.

La Grecia sta avendo grandi difficoltà a ripagare il suo debito, come affermato più volte negli ultimi due anni. La scorsa settimana, per coprire i 6 miliardi di euro in scadenza, Tsipras e il Parlamento hanno approvato il taglio delle pensioni per ricevere altri 7 miliardi di aiuti. Come credere che questa storia possa avere un lieto fine? Sembra un dramma senza fine, in cui il costo del debito è sempre maggiore, e non vediamo via di uscita. La Grecia non può svalutare la propria moneta, e quindi è obbligata a svalutarsi dall'interno, come accaduto nell'ultimo caso con le pensioni.

Da Febbraio 2015 la Grecia ha restituito 35.4 miliardi, e entro fine 2018 dovrà ripagarne altri 28 (inclusi 2.7 miliardi di interessi). Dato che il GDP nominale nel 2016 è stato di 176 miliardi di euro, l'economia dovrebbe espandersi oltre l'1.5% su base annuale per ripagare gli interessi. E va notato che le scadenze del 2018 sono meno della metà rispetto a quelle del 2019.

Non vediamo come la Grecia potrà rimborsare il debito, in quanto è chiaro che il paese non riuscirà a crescere più del costo del debito. Nel breve periodo l'euro si sta apprezzando, ma quando la questione greca riesploderà (insieme a Portogallo o Spagna ad esempio) potrebbero nascere nuove tensioni. L'incertezza che circonda l'Eurozona non è certo terminata.



Themes Trading

China Online

I mercati azionari cinesi sono in ripresa dopo il collasso del 2015-2016. Le valutazioni hanno sofferto molto, ma i fondamentali rimangono solidi.

La Cina è indiscutibilmente il più grande mercato online del mondo in termini di utenti (620 milioni di utenti, il doppio dell'India e il triplo degli USA). Tuttavia, il tasso di penetrazione è solo del 45% (negli USA è l'84%), e ciò segnala ampio spazio per un'ulteriore crescita. Inoltre, la Cina è diventata il più grande mercato e-commerce del mondo, con vendite pari a 589 miliardi di dollari nel 2015. La Cina ha sviluppato la propria offerta online, personalizzata in base alle abitudini e alla cultura del paese. Le aziende occidentali fanno fatica ad entrare con successo in tale mercato, per motivazioni strutturali e culturali. Di conseguenza, le innovative aziende locali mantengono un elevato margine di crescita. La crescita cinese si sta spostando sempre più dagli investimenti ai consumi, e gli imprenditori possono contare sulla protezione di Pechino. Date le convenienti valutazioni odierne, acquistare può risultare particolarmente conveniente.

Per costruire questo theme, abbiamo selezionato social media, motori di ricerca, commercio B2B, viaggi e produttori di tecnologie hardware.

Per maggiori informazioni:

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



Since inception	▲ 86.09%
1-month return	14.69%
Return day	0.58%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	18/09/15

[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.