

Analisi Settimanale

29 Maggio - 4 Giugno 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

- | | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Economia | Importanti dati economici USA in arrivo - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economia | I prezzi del petrolio scendono dopo il nuovo accordo - Arnaud Masset |
| p5 | Economia | Canada: Trump e OPEC supportano il CAD - Yann Quelenn |
| p6 | Themes Trading | Swiss Smart Beta |
| | Termini Legali | |

Economia**Importanti dati economici USA in arrivo**

Il 14 Giugno il FOMC dovrebbe alzare nuovamente i tassi, ma i mercati prezzano ora un solo ulteriore rialzo nel 2017, e non due. I dati economici non sono migliorati molto dopo il Q1, e quindi una forte accelerazione nella seconda parte dell'anno appare poco probabile. L'attesa per un GDP superiore al 2% nel secondo semestre derivava dalle aspettative per gli stimoli fiscali. Tuttavia l'instabilità dell'amministrazione Trump sta mettendo a rischio le politiche promesse in campagna elettorale. La volatilità dei mercati potrebbe aumentare, nel caso in cui la situazione non dovesse sbloccarsi. La prossima settimana verranno pubblicati molti indicatori economici, da cui dipenderà il destino di breve periodo del dollaro e dei mercati azionari.

Primo, il dato sui consumi, che dovrebbe restare elevato per supportare altri rialzi dei tassi dopo Giugno. Il trend dell'inflazione non è eccezionale, così come la crescita dei redditi personali (0.3% mensile in media). I buoni dati sull'occupazione di Aprile potrebbero supportare una crescita, ma se così non fosse, la Fed potrebbe diventare via via più accomodante. Ci vorrebbe almeno uno 0.5% per incoraggiare i falchi della banca centrale americana ad adottare una politica più aggressiva.

Anche la spesa per consumi nel Q1 è stata deludente. Tuttavia l'aumento delle vendite al dettaglio dovrebbe spingere al rialzo la spesa per consumi, almeno in teoria. Durante il meeting di Maggio del FOMC, molti membri hanno indicato che la debolezza dell'inflazione era legata a fattori transitori, i cui effetti dovrebbero dissiparsi nel futuro.

Va detto però che gli ultimi dati rendono complicato un forte rimbalzo dell'inflazione. L'indice dei prezzi alla produzione non ha contribuito come atteso, e tutto ciò potrebbe comportare un indebolimento del dollaro nel breve periodo. Riteniamo difficile un improvviso miglioramento degli indicatori economici, tale per cui la Fed potrebbe accelerare i rialzi dei tassi. La volatilità sul mercato valutario potrebbe aumentare nel prossimo futuro.

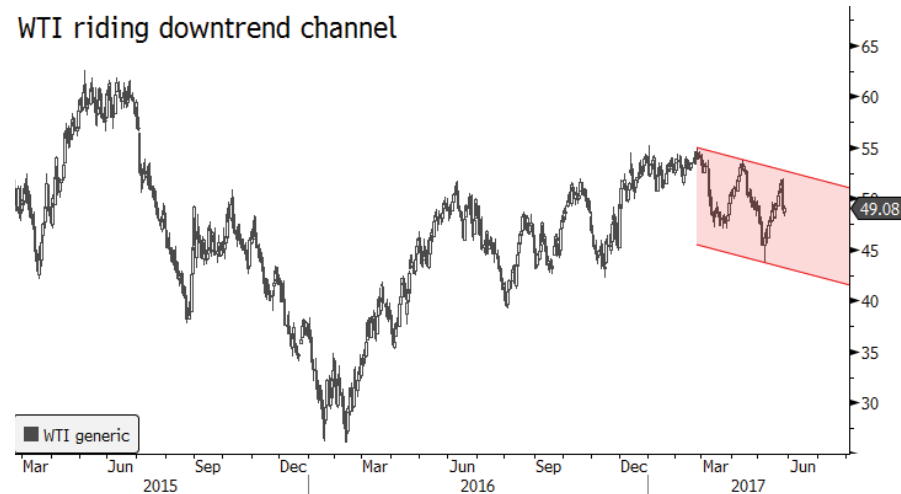
Economia
I prezzi del petrolio scendono dopo il nuovo accordo

Dopo mesi di tranquillità, il petrolio è tornato sotto i riflettori in vista del meeting OPEC di Maggio. Le aspettative del mercato erano elevate, in quanto i tagli alla produzione decisi dai membri OPEC non sono stati sufficienti a spingere con decisione i prezzi al rialzo. Infatti, lo scorso Novembre 2016, il Cartello aveva deciso di bloccare la produzione a 32.5 milioni di barili al giorno, che corrispondono a circa 1.8 milioni al giorno. La decisione ha permesso al WTI di raggiungere la quotazione di 54 dollari, ma la luna di miele non è durata a lungo. Infatti, l'efficacia dell'accordo è stata rapidamente messa in dubbio dai mercati, con l'avvicinarsi della conclusione dei sei mesi di "prova".

Il 25 Maggio, i 14 membri OPEC e altri 10 paesi esterni all'organizzazione hanno deciso di estendere l'accordo di ulteriori nove mesi, dal 1 Luglio 2017 alla fine del primo trimestre 2018. La decisione non è stata affatto sorprendente, ed era già scontata dai mercati. Infatti, Brent e WTI si sono addirittura deprezzati dopo l'annuncio, probabilmente perchè gli investitori speravano in maggiori tagli. Il WTI è tornato a \$49, mentre il Brent attualmente staziona in area \$50.

Come spiegato nell'analisi settimanale un paio di settimane addietro, crediamo che questa decisione non riuscirà a spingere al rialzo i prezzi nel medio e lungo periodo. La strategia OPEC è limitata dall'industria shale americana, che non partecipa all'accordo e sta beneficiando dei tagli alla produzione, acquisendo quote di mercato.

Probabilmente i mercati torneranno in una fase di attesa per valutare gli effetti di tale estensione. Restiamo scettici su un potenziale rally dei prezzi. L'organizzazione dovrebbe mostrare sforzi decisamente maggiori per consentire al prezzo del petrolio di superare stabilmente quota \$60. La soluzione certamente non appare la semplice estensione di un accordo i cui effetti sono già stati abbastanza modesti.



Economia
Canada: Trump e OPEC supportano il CAD

Come atteso, la Bank of Canada ha lasciato il tasso overnight invariato a 0.50%. Il tasso bancario è 0.75%, mentre quello sui depositi è 0.25%.

I mercati si aspettano tassi bassi ancora per un po' di tempo, anche se prosegue la bolla immobiliare. Dal 2009, il prezzo medio degli immobili è cresciuto del 40% in termini nominali.

Il mercato immobiliare è chiaramente un problema. Difficile ad oggi valutare le recenti misure dell'amministrazione di Ontario (ad esempio il controllo sulle locazioni) per contrastare tale bolla.

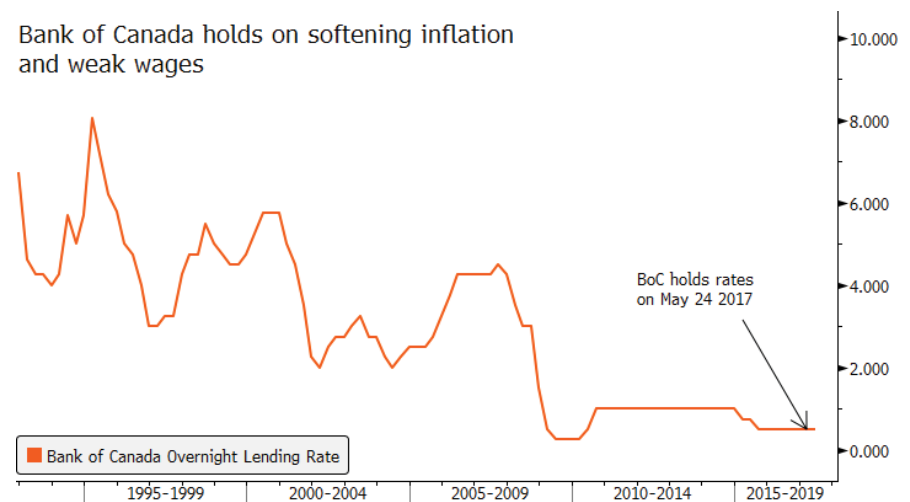
Per quanto riguarda i dati economici, l'inflazione è in discesa (1.6%), e ancora sotto il target della banca centrale. Secondo l'ultimo Monetary Policy Report, i prezzi al consumo stanno diminuendo a causa dell'elevata concorrenza nella maggior parte dei settori. Le vendite al dettaglio sono recentemente negative (-0.2% su base annuale).

Le autorità canadesi continuano a seguire con interesse l'andamento economico degli Stati Uniti. E' stato affermato che la politica sui tassi potrebbe cambiare nel momento in cui l'economia americana dovesse accelerare con forza nel Q2. In ogni caso, la banca centrale canadese al momento è soddisfatta con l'attuale livello di stimoli monetari, ed è fiduciosa sul fatto che la crescita economica negli USA permetterà una normalizzazione della politica monetaria nel Q2.

Guardando al mercato delle valute, i principali driver del CAD sono il Presidente Donald Trump e l'OPEC. Il mercato sta iniziando a prezzare le maggiori difficoltà per Trump di realizzare le riforme promesse. Tuttavia, il biglietto verde attualmente è soggetto a ulteriori pressioni ribassiste.

Il loonie si è rafforzato da inizio mese, e ora si trova sui massimi relativi in area 1.35. Inoltre, l'ulteriore taglio della produzione di petrolio per altri nove mesi potrebbe supportare il dollaro canadese. Il potenziale rialzista di USD/CAD appare limitato.

Bank of Canada holds on softening inflation and weak wages



Themes Trading
Swiss Smart Beta

La stabilità della Svizzera rappresenta il terreno ideale per lo sviluppo di molti brand globali. L'impegno della Swiss National Bank a mantenere tassi di interesse negativi "ancora per un considerevole periodo di tempo" dovrebbe spingere i risparmiatori domestici a investire in azioni, causando nello stesso tempo un ulteriore deprezzamento del franco. Grazie all'indebolimento della valuta locale, le aziende svizzere dovrebbero recuperare la competitività precedentemente perduta. Tuttavia, va considerato che le aziende elvetiche si concentrano maggiormente su qualità del brand e innovazione, piuttosto che sulla competitività dei prezzi. Fuori dalla lista dei nomi noti, ci sono molte aziende a bassa capitalizzazione per investitori alla ricerca di opportunità, in quanto offrono un P/E intorno a 15 (rispetto al 18 delle aziende USA), e dividendi decisamente interessanti.

Questo theme è stato costruito selezionando aziende con capitalizzazione di mercato inferiore a 2 miliardi di franchi, utilizzando un GARP standard per la scelta delle azioni più attraenti.

Per maggiori informazioni visita:

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



Buy structured product

Swiss Small Gems

Culture · Industry · Finance

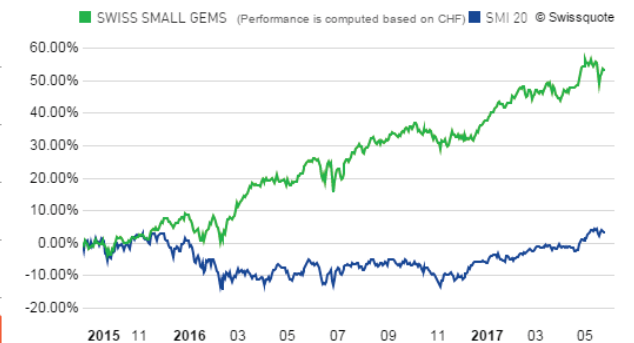
LONG TERM | MID RISK

▲ 3.16% 1-month return

Since inception	▲ 52.99%
1-month return	3.16%
Return day	-0.20%
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.