

Analisi Settimanale

26 Giugno - 02 Luglio 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	I mercati continuano a sottovalutare la sterlina - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Analisi della ripresa economica in Svizzera - Arnaud Masset
p5	Economia	Prezzi del petrolio in discesa, possibile affondo sotto \$40?
p6	Themes Trading	Rivoluzione Biotech
	Termini Legali	

Economia

I mercati continuano a sottovalutare la sterlina

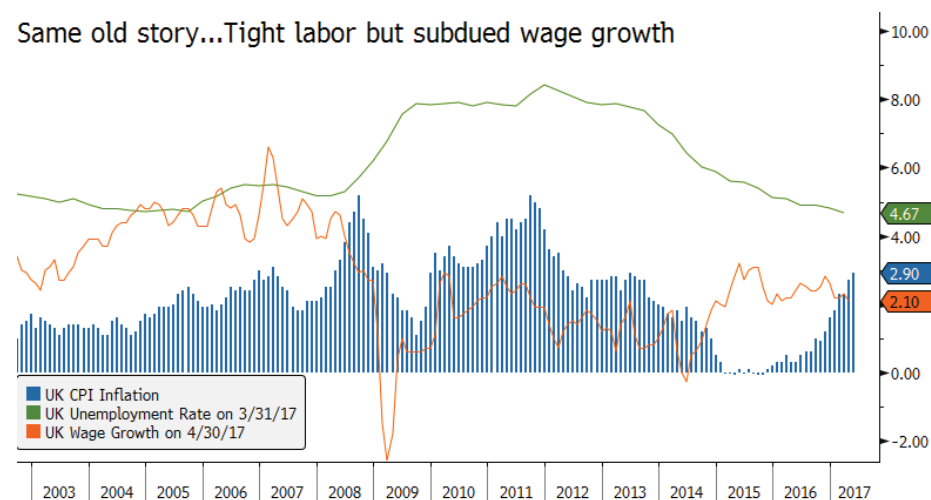
Continuiamo a credere che i mercati stiano sottostimando la probabilità di un aggiustamento della politica monetaria da parte della BoE. Le banche centrali vorrebbero infatti normalizzare la propria politica, in modo da avere la possibilità di agire nel caso in cui le condizioni economiche dovrebbero peggiorare. Il discorso del Governatore della BoE Carney sembra ridurre le probabilità di un rialzo dei tassi nel 2017. Tuttavia, le sue argomentazioni, ad esempio che i consumatori non possono sopportare tassi più alti a causa dell'elevato debito, appaiono come una provocazione a un toro.

Infatti, l'economista della BoE Haldane ha affermato che i buoni dati economici (anche se ancora non esaltanti) e la crescita dell'inflazione rende probabile un rialzo dei tassi nella seconda parte dell'anno (probabilmente Novembre). Haldane è generalmente una colomba, quindi le sue dichiarazioni sono molto interessanti. Non è la prima volta che le opinioni di Haldane divergono rispetto al MPC, ma stavolta va evidenziato che Haldane non fa parte dei tre membri MPC che hanno dissentito dalla decisione della scorsa settimana. Le colombe della BoE stanno quindi diminuendo. Broadbent e Vlieghe sono i prossimi membri sotto osservazione.

La scorsa settimana le aziende manifatturiere hanno riportato dati record su export e ordinativi. La crescita economica nella seconda parte dell'anno dovrebbe quindi aumentare. L'inflazione rimane modesta, ma la crescita dei salari all'1.7% non è male considerato l'esodo successivo alla Brexit. Venerdì prossimo vi sarà l'importante pubblicazione del dato finale del GDP per il Q1.

I mercati al momento stanno prezzando un rialzo dei tassi di 12 punti base entro fine 2017. Evitiamo di tradare EURGBP, in quanto l'Europa sta crescendo e la BCE potrebbe ridurre le misure accomodanti, supportando l'euro. Per sfruttare la nostra view rialzista sulla sterlina, l'operazione ideale è long GBPCHF. La BoE potrebbe alzare i tassi entro fine anno, e le negoziazioni sulla Brexit sembrano avviate verso una soluzione soft, con la decisione di May di offrire ai residenti in UK i diritti di cittadinanza. La Svizzera invece è sempre in difficoltà, con deboli dati economici causati dalla forza del franco. La SNB continuerà a portare avanti l'attuale politica monetaria, e potrebbe intervenire in caso di ulteriore apprezzamento della valuta.

Same old story...Tight labor but subdued wage growth



Economics

Analisi della ripresa economica in Svizzera

Dopo la contrazione di Marzo e Aprile, il surplus commerciale della Svizzera ha ripreso a crescere, soprattutto grazie all'export. Il surplus ha raggiunto 3.4 miliardi di franchi, rispetto a 1.96 miliardi del mese precedente. L'export - in termini reali - è aumentato del 2.9% su base mensile, mentre su base annuale la crescita è stata del 7.5%, con buona crescita nei settori della chimica e farmaceutica.

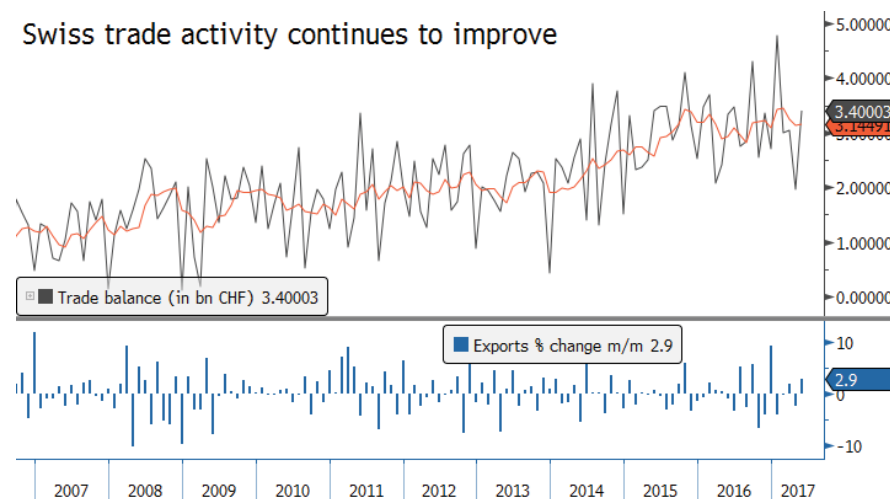
L'export verso la Cina ha raggiunto 1 miliardo di franchi, così come l'import. Il surplus in questo caso è di 139 milioni. Anche gli scambi con l'Unione Europea sono aumentati, a conferma che l'economia europea sta crescendo.

Il settore degli orologi è cresciuto (export +9% a Maggio rispetto al -5.7% di Aprile). La ripresa è avvenuta soprattutto verso Hong Kong, Cina e Italia, mentre il paesi del Golfo hanno ridotto le importazioni a causa di incertezze geopolitiche e calo dei prezzi del petrolio.

Riassumendo, l'ultimo report ha affermato che l'economia Svizzera è ancora in ripresa, ma continua a soffrire a causa della forza del franco. Le aziende svizzere sono in crescita, anche se il potenziale di crescita appare limitato. Gli investimenti si sono ridotti al minimo, così come i costi. Ora la Svizzera ha bisogno che i suoi principali partner crescano, in modo da garantire la sostenibilità della ripresa economica.

Il franco svizzero si sta apprezzando rispetto all'euro, anche se con molta gradualità e lentezza. EUR/CHF si mantiene sopra 1.08, ma i venditori cercheranno probabilmente di spingere la coppia al ribasso, obbligando la SNB a una reazione.

Swiss trade activity continues to improve



Economics

Prezzi del petrolio in discesa, possibile affondo sotto \$40?

A partire dal 23 Maggio la pressione ribassista sul petrolio è aumentata. Il prezzo del greggio è di poco superiore ai 40 dollari a barile. Al momento crediamo che il movimento ribassista potrebbe continuare. Infatti, a partire dalla crisi diplomatica in Qatar, crescono i timori che altri membri OPEC potrebbero non rispettare i tagli alla produzione accordati.

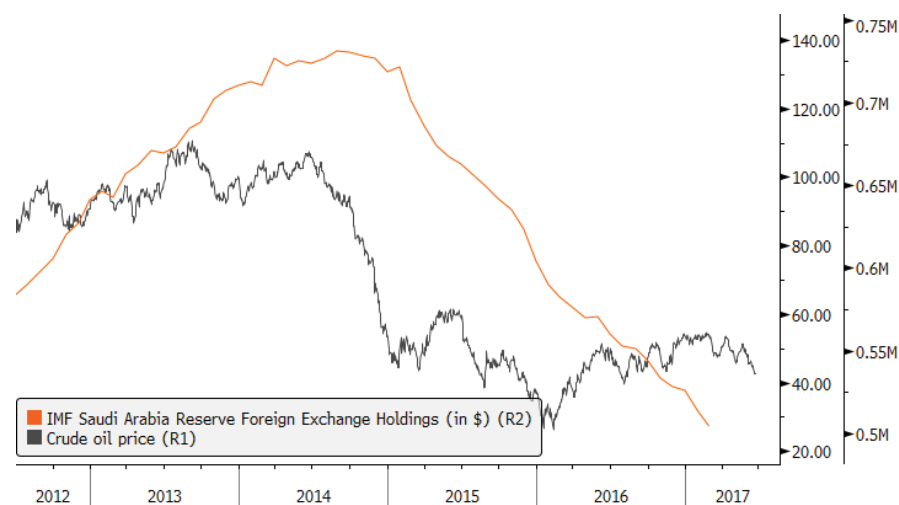
Perchè la discesa potrebbe continuare? Guardando nello specifico all'Arabia Saudita, il primo esportatore mondiale di petrolio, sorgono alcune conferme. Infatti, il paese arabo avrebbe grandi benefici da un rialzo dei prezzi. Le sue riserve in valuta estera stanno scendendo troppo in fretta (27% dal picco del 2014, solo quest'anno una riduzione di 26 milioni).

Gli attuali prezzi del petrolio sono troppo bassi per l'Arabia Saudita, obbligata a liquidare le riserve FX per compensare i costi di gestione. Inoltre, l'Arabia Saudita lascia che gli investitori possano acquistare circa il 5% delle riserve di petrolio,

Al momento però, l'Arabia Saudita non appare in grado di evitare il declino delle sue riserve valutarie con prezzi del petrolio sotto i 55 dollari a barile. Mantenendo questo ritmo, tali riserve dureranno massimo 60 anni e le conseguenze per il paese potrebbero essere molto serie.

L'unica soluzione al problema sarebbe convincere gli altri membri OPEC a tagliare la produzione, e i prezzi tornerebbero a salire. Tuttavia, vi sono problematiche a livello geopolitico difficili da superare, dato che il Qatar è accusato di finanziare il terrorismo.

Il prossimo futuro non appare roseo per l'Arabia Saudita. Inoltre, l'industria dello shale gas americana continua a crescere, aumentando la pressione ribassista sul petrolio. Nel medio periodo, i prezzi del petrolio potrebbero tornare sotto \$40.



Themes Trading

Rivoluzione Biotech

L'industria farmaceutica sta subendo una rivoluzione. Il settore delle biotecnologie copre un ampio range di processi per la trasformazione di organismi, 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.

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>



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, nè 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, nè 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, nè 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, nè condividerà con essi eventuali risultati operativi, nè 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.