

Analisi Settimanale

17 - 23 Luglio 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	Svezia, inflazione in crescita - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Meeting BCE in arrivo- Peter Rosenstreich
p5	Economia	Lo yen si indebolisce grazie all'azione delle banche centrali - Yann Queleenn
p6	Valute digitali	Bitcoin: scissione poco probabile - Yann Queleenn
p7	Themes Trading	Realtà virtuale
	Termini Legali	

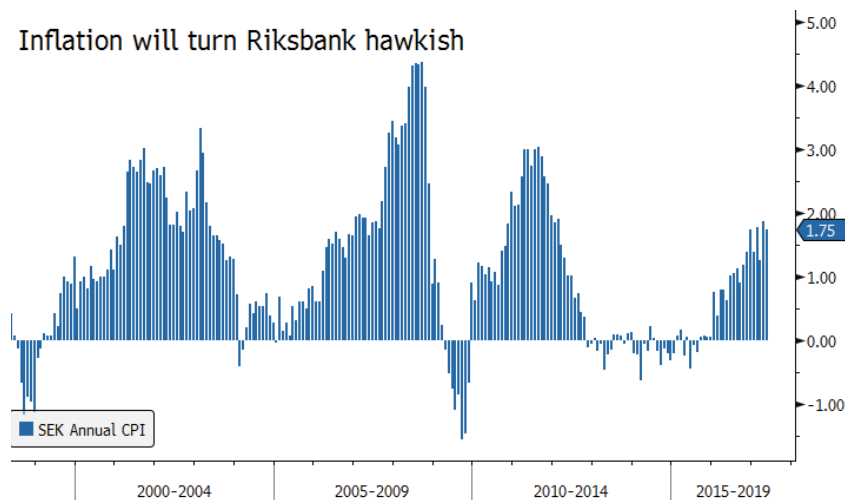
Economia

Svezia, inflazione in crescita

Data la tendenza delle banche centrali verso la "normalizzazione", si rinnova il dibattito sull'inflazione. Sembra che le autorità finanziarie non vogliano più attendere la crescita dei salari e dei prezzi per agire. Questo mette in difficoltà molti trader, che generalmente operano sulla base dei fondamentali e degli indicatori di prezzo.

Recentemente, Riksbank ha intrapreso un primo ma significativo step verso la normalizzazione, rimuovendo la possibilità di ulteriori tagli dei tassi. La banca centrale resta cauta, senza indicare potenziali restrizioni monetarie nel prossimo futuro. Tuttavia il miglioramento del quadro globale in termini di crescita e inflazione, indica che importanti cambiamenti sono in arrivo. L'indice dei prezzi al consumo nell'ultimo mese è cresciuto più delle attese, 1.7% annuale. I rendimenti sono in crescita, supportando la view di 10 punti base di rialzo dei tassi nei prossimi 8 mesi.

Tuttavia se l'inflazione dovesse crescere ancora, la banca centrale potrebbe agire prima. Dati i miglioramenti economici, la Svezia è molto sensibile a tali indicatori e l'inflazione potrebbe aumentare. Ciò accresce le aspettative di restrizioni monetarie. Restiamo rialzisti sulla valuta SEK, soprattutto rispetto valute a bassi rendimenti come CHF e JPY.



Economia**Meeting BCE in arrivo**

L'estate è arrivata, con i suoi effetti su volatilità e liquidità. Le aspettative verso la normalizzazione delle politiche monetarie delle banche centrali rappresentano l'argomento di maggior interesse al momento per i mercati. La Yellen ha ribadito tale concetto, anche se le sue dichiarazioni all'ultimo congresso sono sembrate leggermente più accomodanti del previsto. La BoC ha agito con un rialzo dei tassi di 25 punti base, anche se gli agenti economici (come il basso prezzo del petrolio, e l'inflazione molto modesta) rende difficile restrizioni monetarie particolarmente aggressive.

Il prossimo importante evento è certamente il meeting della BCE in programma il 20 Luglio. Draghi recentemente è apparso falco, spingendo l'euro al rialzo. Il diverso linguaggio della BCE è la risposta a una migliore crescita (sia domestica che internazionale), piuttosto che il risultato di un'inflazione ancora lontana dagli obiettivi. Per Draghi non sarà facile risultare accomodante, preparando nello stesso tempo i mercati al tapering. La BCE potrebbe rimuovere le misure di emergenza (come il Quantitative Easing) prima del previsto. Il QE potrebbe terminare verso metà 2018 (se i dati economici e la reazione dei mercati lo consentiranno), con un primo rialzo dei tassi entro fine 2018.

Economia
Lo yen si indebolisce grazie all'azione delle banche centrali

Lo yen continua a deprezzarsi, dato che la differenza tra i rendimenti a 10 anni USA e JPY continua ad aumentare. Un dollaro vale ora 113 yen, massimo da metà Maggio, rispetto a un valore di 100 a Settembre 2016. Simile tendenza per quanto riguarda EUR/JPY.

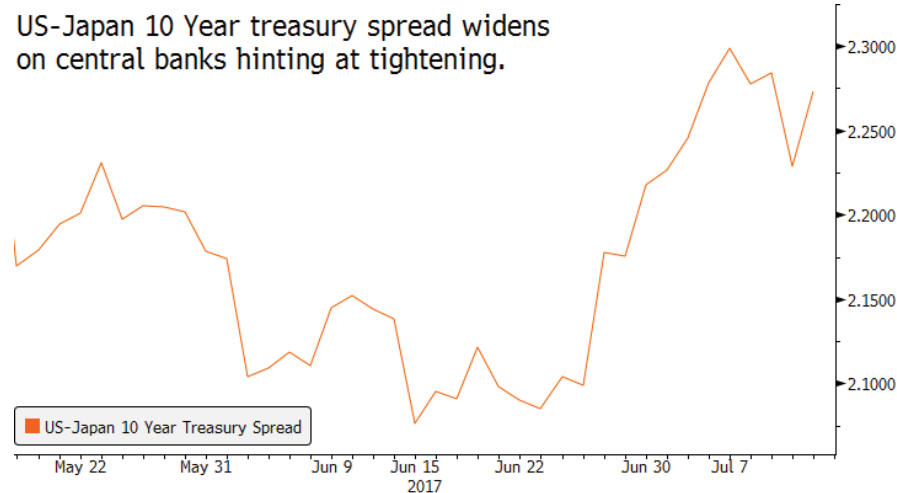
Questa è una buona notizia per la Bank of Japan, che da anni combatte la deflazione, e può sperare nella debolezza dello yen per vedere una risalita dei prezzi. Si tratta però solo di una buona speranza, perchè finora non si vedono segnali rilevanti di aumento dell'indice dei prezzi al consumo. Il valore è stabile a 0.4% su base annuale, lontano dal target del 2% della banca centrale.

A spingere lo yen al ribasso è anche il debole andamento dell'economia giapponese. I dati di questa settimana hanno visto la pubblicazione degli ordinativi industriali nel mese di Maggio 2017, in calo del 3.7% rispetto ad Aprile. Anche la produzione industriale è stata negativa: -3.6% dopo il -3.3% del mese precedente.

Crediamo che l'indebolimento dello yen sia causato soprattutto dalle restrizioni monetarie in atto negli altri paesi: innanzitutto la Federla Reserve, ma poi anche la BCE, la Bank of Canada, Norges Bank e Riksbank.

Invece, nella politica monetaria della BoJ non è cambiato nulla. L'istituzione giapponese continua a comprare un illimitato ammontare di bond a un tasso predefinito. La Bank of Japan sembra l'unica banca centrale che non pensa minimamente a un rialzo dei tassi. Ecco uno dei motivi per cui gli investitori non comprano yen.

Tuttavia, l'attuale fase di calma non deve far dimenticare che i rischi di natura economica e politica potrebbero aumentare improvvisamente, facendo tornare al centro dell'attenzione la valuta giapponese in quanto "valuta rifugio".



Valute digitali
Bitcoin: scissione poco probabile

La valuta digitale Bitcoin è esplosa quest'anno, raggiungendo \$3000 prima di ritracciare. La pressione ribassista ora è elevata. C'è un'importante data in previsione, che potrebbe essere determinante per l'andamento della criptovaluta: il 1 Agosto.

Infatti, il futuro del Bitcoin potrebbe essere diverso. Innanzitutto, va detto che al momento è impossibile processare un elevatissimo numero di transazioni (circa 7 al secondo), in quanto l'unico modo di aumentarne la velocità è quello di aumentare le dimensioni del database e modificare il codice.

Due cambiamenti potrebbero avvenire: una soft o una hard fork. Si intende semplicemente la struttura della blockchain, per gestire blocchi superiori di transazioni. Una soft fork assicura che nuovi blocchi di transazioni siano validi nella precedente versione, mentre una hard fork utilizza nuovi sistemi per far scalare verso l'alto la dimensione dei blocchi

Ciò che innervosisce i mercati è che soft e hard fork hanno entrambe bisogno di un più elevato grado di acceptance, ed entrambe potrebbero causare una scissione simile a quanto avvenuto con Ethereum (attualmente diviso in Ethereum (ETH) e Ethereum Classic (ETC)).

I mercati si aspettano una prevalenza della soft fork, e anche noi consideriamo improbabile una scissione del Bitcoin. Per questo motivo continuiamo ad operare al rialzo, con obiettivo di prezzo intorno a \$2500 nel breve periodo.


Analisi Tecnica

- Il Bitcoin si trova in trend ribassista, anche se il momentum nel brevissimo termine è rialzista. Importante resistenza posizionata a 2417(13/07/2017 max), con supporto a 2242 (12/07/2017 min).
- Nel lungo periodo, dopo il forte rialzo è molto probabile che il Bitcoin riuscirà a stabilizzarsi sopra \$1500. Supporto di lungo periodo a \$1464 (04/05/2017 min).

Themes Trading
Realtà virtuale

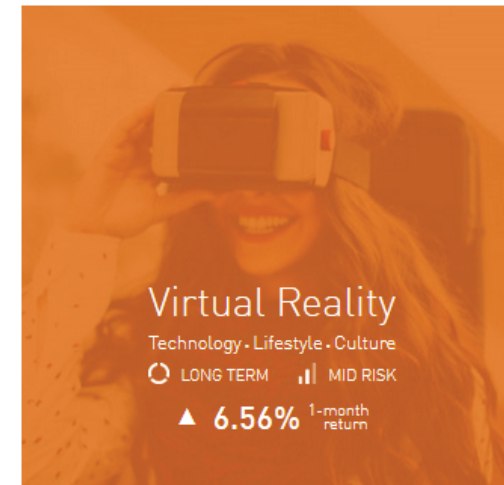
E' semplicemente un gadget, una nuova bolla tecnologica o una vera rivoluzione? Difficile da dire, ma bisogna ammettere che l'idea è affascinante. La realtà virtuale porta l'utente su un mondo simulato. E potrebbe essere ben più di una nuova generazione di videogiochi. Ad esempio, visitare una potenziale nuova abitazione potrebbe diventare la nuova normalità. Questa tecnologia potrebbe rappresentare lo stesso cambiamento rispetto all'introduzione di smartphones e PC - e cioè una nuova e innovativa modalità di interazione.

Secondo un recente sondaggio di statista.com, la base di utenti potrebbe crescere tantissimo, dai 43 milioni di quest'anno a 171 milioni. Forbes afferma anche che i ricavi potrebbero raggiungere 21.2 miliardi di franchi nel 2018, rispetto ai 150 milioni dell'anno in corso. Sufficiente per rendersi conto dell'immenso potenziale di crescita.

Per costruire questo theme abbiamo selezionato aziende focalizzate sulla realtà virtuale, o che hanno adottato una strategia finalizzata a questa nuova tecnologia. Ad esempio, AMD e NVIDIA si sono mosse concretamente, e anche Qualcomm sta sviluppando diverse applicazioni adatte alla realtà simulata. Queste aziende stanno investendo molto: Facebook per 2 milioni di dollari nel 2014, mentre Qualcomm e AMD hanno investito 30 milioni per dei tour virtuali in ambito immobiliare. Non ci saranno vie di mezzo: è un mercato che esploderà oppure no.

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, 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.