

Analisi Settimanale

7 - 13 Agosto 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

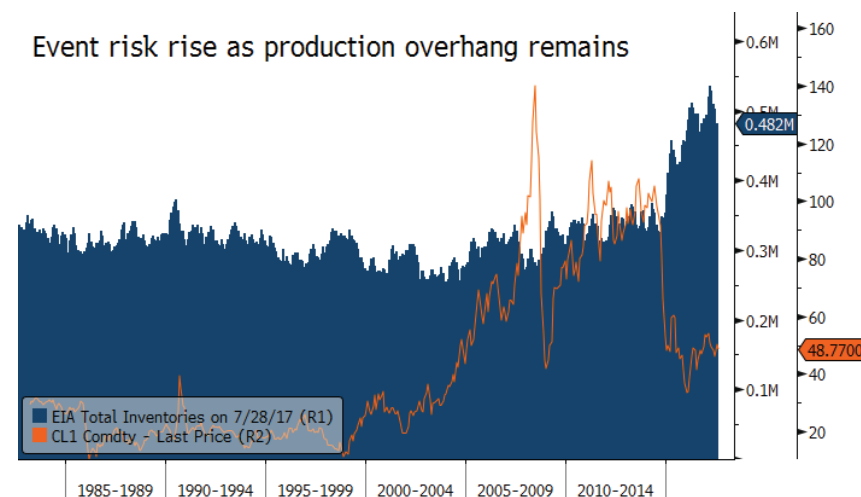
| | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Economia | Il Venezuela spinge il petrolio al rialzo - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economia | La Bank Of England mantiene i tassi invariati - Yann Quelenn |
| p5 | Economia | EUR/CHF si allinea agli altri cambi - Arnaud Masset |
| p6 | Themes Trading | Football Business |
| | Termini Legali | |

Economia
Il Venezuela spinge il petrolio al rialzo

La scorsa settimana il petrolio ha incontrato una serie di elementi supportivi, che potrebbero spingere il prezzo a \$55 nel breve termine. Aumento dei consumi e riduzione delle scorte giocano a favore, anche se nel medio termine difficilmente questo momentum potrà proseguire.

Durante l'estate, la domanda è generalmente buona. Ciò accade sia negli USA che in altri paesi (come Cina e Arabia Saudita). Inoltre l'OPEC fino a questo momento ha fatto un buon lavoro nel garantire il rispetto delle quote di produzione stabilite. Le sanzioni nei confronti di Corea del Nord, Iran e Russia non dovrebbero avere importanti effetti sulla produzione, ma certamente vi sarà una riduzione dell'offerta. Le sanzioni alla Russia hanno come target le aziende produttrici ed esportatrici.

A nostro avviso, anche la situazione in Venezuela potrà dare un contributo positivo. Infatti, l'uscita di scena del Venezuela potrebbe spingere ulteriormente al rialzo i prezzi. Il regime di Maduro, risultato di elezioni "farsa", ha diviso il paese in due sulla volontà di riscrivere la costituzione del paese. In realtà il Venezuela al momento somiglia molto a una dittatura. Le opposizioni hanno a disposizione soltanto manifestazioni di protesta con possibili escalation violente. La cessazione della produzione da parte del Venezuela avrà effetti ridotti, dato che il paese al momento produce solo 1 milione di barili al giorno. Tuttavia difficilmente i sauditi interverranno massicciamente come fatto nel 2013, per cui nel breve periodo il petrolio potrebbe continuare ad apprezzarsi.

Event risk rise as production overhang remains


Economia**La Bank Of England mantiene i tassi invariati**

Lo scorso Giovedì la BoE ha annunciato che i tassi restano invariati allo 0.25%. Secondo i mercati un rialzo dei tassi ci sarà solo a inizio 2018. Gli acquisti di asset continuano puntando al target di £435 miliardi, con 10 miliardi di corporate bonds.

Al momento la BoE sta beneficiando della debolezza della sterlina, successiva alla Brexit. Il collasso economico previsto, non si è materializzato, e i dati fondamentali sono buoni. L'inflazione è al 2.6% e la crescita all'1.7% (annualizzata), mentre il tasso di disoccupazione è sceso al 4.5%.

Consideriamo ancora positivo l'esito del referendum per il Regno Unito, in particolare grazie all'indebolimento del pound. Ciò ha permesso la salita dell'inflazione, che in autunno potrebbe raggiungere il 3%. Inoltre, le aspettative dei prezzi al consumo per il 2018 sono state aumentate da 2.4% a 2.5%. Dopo il 2019 i prezzi si potrebbero mantenere sopra il target della BoE. Ciò dovrebbe comportare un rialzo dei tassi, o due come indicato dai membri della BoE. Restiamo rialzisti sulla sterlina.

Tuttavia, la banca centrale ha ridotto le previsioni sulla crescita, da 1.9% a 1.7%. Sono state evidenziate preoccupazioni sulla spesa per consumi. Inoltre, le trattative sulla Brexit restano incerti, e ciò riduce gli investimenti nel paese.

La sterlina si sta rafforzando rispetto al dollaro, ma il contrario sta avvenendo contro l'euro. Infatti, Trump al momento non sta attuando le promesse elettorali, e ciò riduce le prospettive sui rialzi dei tassi della Fed. Per quanto riguarda la BCE, i mercati stimano che la divergenza tra le politiche monetarie di USA e Eurozona si ridurrà, e che presto la BCE potrebbe addirittura alzare i tassi.

Inoltre, la BoE potrebbe presto ridurre gli asset acquistati, e quindi la liquidità immessa sul mercato. L'obiettivo è ancora i 435 miliardi di sterline, circa il 25% del GDP annuale. Gli attuali sviluppi economici sono molto positivi per la BoE, che ha deciso di ritardare l'avvio del processo di normalizzazione della politica monetaria.

Economia**EUR/CHF si allinea agli altri cambi****Il franco si rafforza sul dollaro, e per la SNB calano i profitti**

La Swiss National Bank reported ha ottenuto un profitto di 1.2 miliardi di CHF nella prima metà del 2017, in netto calo. L'apprezzamento del franco, principalmente rispetto al dollaro, ha ridotto di molto i profitti da investimenti azionari e obbligazionari. La SNB ha dichiarato lo scorso Lunedì: "I risultati finanziari dipendono in larga misura dai movimenti del petrolio e delle valute. E' possibile attendersi importanti fluttuazioni". Di conseguenza, è difficile effettuare una stima dei risultati per fine anno, anche a causa del forte deprezzamento del CHF rispetto all'euro negli ultimi giorni.

Gli investimenti in valuta estera sono saliti da 714 a 728 miliardi di CHF negli ultimi 3 mesi, e ciò indica chiaramente che la SNB sta lavorando per difendere il franco da un eventuale apprezzamento.

SNB's profit plummet amid CHF appreciation

EUR/CHF ha raggiunto 1.1538 la scorsa settimana, livello massimo da quando la SNB ha eliminato il floor nel Gennaio 2015. Tuttavia, il franco si è apprezzato rispetto al dollaro americano. Chiaramente, EUR/CHF non poteva restare completamente immune all'apprezzamento dell'euro, dato che la fine della politica monetaria ultra-accomodante della BCE dovrebbe impattare anche sul differenziale tra i tassi EU/CH. Questo è più un aggiustamento, e non la fine della sopravvalutazione del franco.

Al 4 Agosto, EUR/CHF si è apprezzato del 5.8% rispetto a inizio Maggio, mentre l'euro è cresciuto del 6.7% rispetto alla maggior parte delle principali valute. Il rally sembra terminato. Va notato inoltre che questo movimento è stato reso possibile dall'aumento della propensione al rischio, che ha ridotto le operazioni in acquisto su una valuta "rifugio" come il CHF.

Difficilmente EUR/CHF supererà la soglia 1.20. Area 1.15-1.18 può rappresentare un buon equilibrio. La coppa potrebbe ulteriormente salire, se l'euro dovesse continuare ad apprezzarsi. Ma appare più difficile una sostenuta svalutazione del franco.

Themes Trading
Football Business

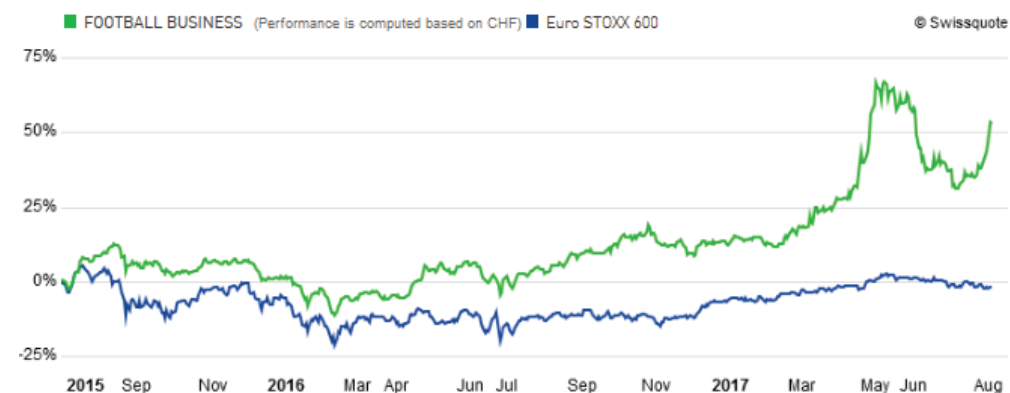
Il calcio è lo sport più popolare in Europa. Investire in azioni legate al calcio è molto rischioso, per via dell'elevata dipendenza dai risultati sportivi. Tuttavia, i ritorni possono essere molto interessanti. Nel 2014, quando i portoghesi del Benfica hanno raggiunto la finale di Europa League, il prezzo delle azioni è triplicato. Lo stesso anno, le azioni del Borussia Dortmund sono cresciute moltissimo quando la squadra ha raggiunto i quarti di finale di Champions League.

Non è solo questione di tifo. Dopo la recessione, la crescita europea sta prendendo piede. Ciò significa che le persone hanno più cash in portafoglio, e possono supportare finanziariamente il proprio club. Secondo Deloitte, i ricavi della Premier League inglese sono aumentati del 29%, raggiungendo 3.26 miliardi di sterline nel 2014. Per i club significa profitti lordi di 187 milioni. Anche i ricavi televisivi sono in forte crescita: i diritti della Premier League per il 2016-2019 sono stati acquistati per oltre 8 miliardi di dollari, quasi il doppio rispetto a 3 anni fa...

Abbiamo costruito questo theme in base alle probabilità che ciascun club performerà bene durante la prossima stagione. In realtà, il calcio è come l'investimento: dipende molto da quanto ci credi. Partiamo!

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.