

Analisi Settimanale

14 - 20 Agosto 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

| | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Economia | Dati economici negativi, NZD in calo - Arnaud Masset |
| p4 | Economia | Banxico potrebbe mettersi alla finestra - Yann Quelenn |
| p5 | Economia | Ripresa del dollaro rinviata - Arnaud Masset |
| p6 | Themes Trading | Oro & Metalli Preziosi |
| | Termini Legali | |

Economia
Dati economici negativi, NZD in calo

Il dollaro neozelandese è stata la peggior valuta del G10 la scorsa settimana. Il calo maggiore è stato avvertito rispetto alle valute rifugio, come yen giapponese e franco svizzero (rispettivamente -3.10% e -2.85%). La discesa del Kiwi è dovuta a un peggioramento dei dati economici, oltre a un tentativo di rimbalzo del dollaro americano causato dagli ultimi incoraggianti NFP.

Le ultime ricerche della RBNZ mostrano che le aspettative di inflazione a un anno sono diminuite da 1.92% a 1.77% negli ultimi tre mesi. Ciò rappresenta il risultato dell'ultimo report sul mercato del lavoro, che ha mostrato una debole crescita dell'occupazione e scarsa pressione sui salari.

Inoltre, durante l'ultimo meeting di politica monetaria, la Reserve Bank of New Zealand ha modificato in maniera significativa il proprio linguaggio, specificando di non essere soddisfatta dell'attuale forza della valuta. McDermott ha affermato che la banca centrale potrebbe intervenire se richiesto dalle circostanze. Si tratta comunque solo di un avvertimento ai mercati, e per il momento nulla di più.

Dopo aver raggiunto \$0.7558 il 27 Luglio, NZD/USD è tornato a 0.7275 (50% di Fibonacci sul rally Maggio-Luglio), fermandosi su tale livello in attesa di capire la direzione del prossimo movimento. Nel breve termine, i dati economici non esaltanti dagli USA potrebbero convincere gli investitori a restare ribassisti, e ciò dovrebbe aiutare il Kiwi a non deprezzarsi ulteriormente.

Nel medio periodo, la storia è diversa. La Federal Reserve potrebbe continuare i graduali rialzi dei tassi, e ciò potrebbe essere sufficiente a far apprezzare il biglietto verde.

Will the \$0.7275 support hold ?

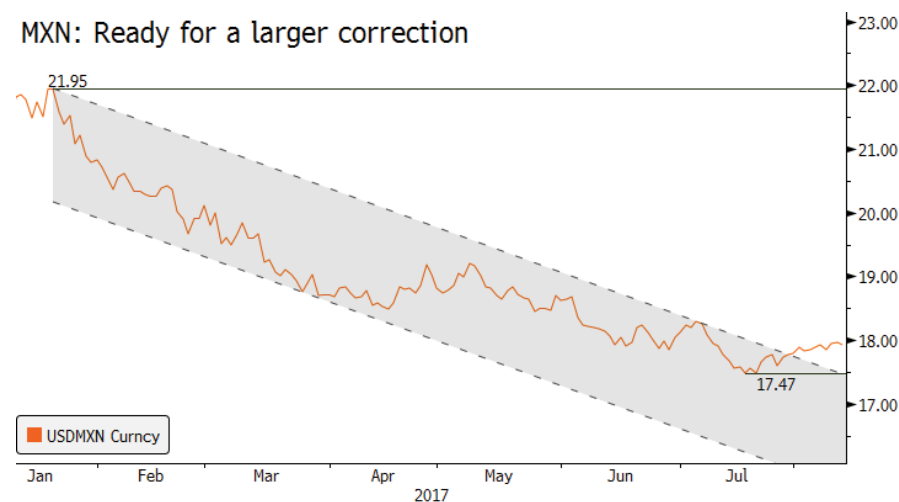

Economia
Banxico potrebbe mettersi alla finestra

Come ampiamente atteso, Banxico ha mantenuto invariato il differenziale dei tassi rispetto alla Fed. Ciò permette alla banca centrale messicana di ridurre i flussi in uscita. Il tasso overnight resta quindi al 7%. Ricordiamo che Banxico nel 2015 ha modificando il proprio calendario per seguire rapidamente i meeting della Fed.

Nell'anno in corso la banca centrale ha aumentato per quattro volte il tasso di interesse, contribuendo al rafforzamento del MXN. Ma ora ci sembra in corso un rallentamento. Infatti per la Fed non sarà facile alzare nuovamente i tassi prima del 2018, e la riduzione dei titoli acquistati potrebbe incidere negativamente sull'economia. Ecco perchè Banxico potrebbe addirittura ridurre i tassi entro fine anno.

Comunque, non c'è fretta di agire. Le esportazioni messicane sono aumentate nel 2017 nonostante il rafforzamento della valuta. Ciò a causa dell'aumento dei prezzi del petrolio, ma anche a causa del probabile nuovo accordo commerciale tra USA e Messico (che secondo Trump dovrebbe favorire i paesi a salari più bassi).

Tuttavia gli altri dati economici non sono esaltanti, e in caso di ribassi del petrolio il paese potrebbe tornare in difficoltà. La nostra impostazione sul MXN è ora ribassista, perchè crediamo che Banxico non permetterà un ulteriore apprezzamento della valuta, ed è consapevole che l'accelerazione economica negli USA potrebbe farsi ancora attendere.

MXN: Ready for a larger correction


Economia**Dati economici deboli: ripresa del dollaro rinviata**

Nonostante un tentativo di reazione, il biglietto verde al momento non è riuscito a contrastare il trend negativo. L'ultimo report sui NFP sembrava aver segnato un punto di svolta, ma poi sono seguite dichiarazioni di alcuni membri della Fed e dati economici negativi, che hanno contribuito a nuovi ribassi del dollaro.

Sia Bullard che Kashkari hanno evidenziato che la debole inflazione rappresenta un problema, il quale non può essere risolto solo dalla crescita del mercato del lavoro. Bullard ha dichiarato che "l'attuale livello dei tassi dovrebbe rimanere appropriato nel breve periodo", aggiungendo che la debolezza dell'inflazione potrebbe non essere dovuta solo a fattori temporanei.

Infine, l'ultimo dato sull'inflazione di Venerdì ha mostrato un IPC pari all'1.7% su base annuale (1.8% atteso). La misura che esclude le componenti più volatili si è mantenuta all'1.7%, rispettando le attese. Si tratta di un nuovo segnale per la Fed, che dovrebbe mostrare una certa cautela nella propria politica monetaria. Considerando gli ultimi dati economici USA, difficilmente nel breve periodo potremo assistere a una forte accelerazione rialzista del dollaro.

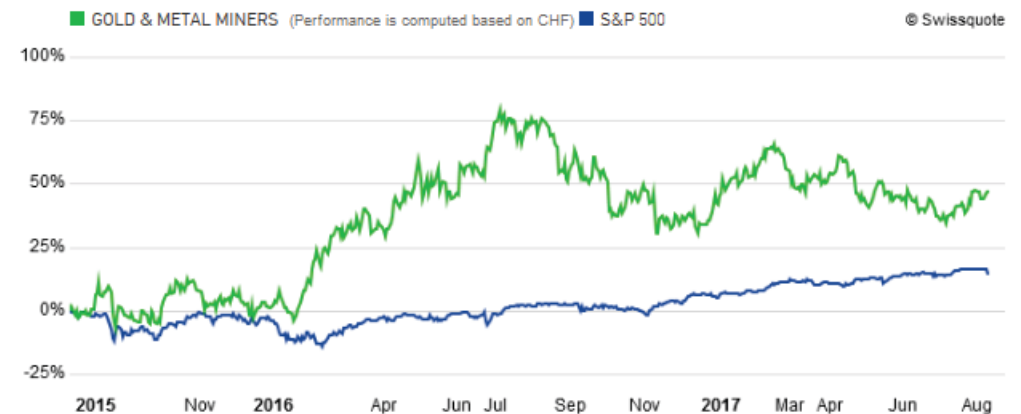
Abbiamo portato avanti l'idea che l'indebolimento del dollaro starebbe per terminare. Questa valutazione non è cambiata, in quanto la Federal Reserve è la banca centrale meglio posizionata per ulteriori restrizioni monetarie. Tuttavia, i dati economici in calo non consentono eccessi di ottimismo. Dobbiamo quindi modificare la nostra view, aggiustando soprattutto il timing della ripresa del biglietto verde. Il dollaro dovrebbe recuperare, ma potrebbe essere necessario attendere fine mese prima di posizionarci nuovamente al rialzo su USD.

Themes Trading
Oro & Metalli Preziosi

Il collasso dei prezzi delle commodities nel 2014 ha spinto al ribasso le azioni del settore minerario. Nel lungo periodo, però, i metalli preziosi (soprattutto l'oro) rappresentano la protezione contro inflazione e periodi di recessione economica. Il mercato dell'oro è molto dinamico, e vi sono diverse ragioni a supporto del prezzo. La domanda rimane solida, circa 2.500 tonnellate di oro all'anno. Negli ultimi 15 anni, l'oro è cresciuto del 287%, mentre S&P500 nello stesso periodo ha guadagnato solo il 44%. In un periodo di cambiamenti nella politica monetaria delle principali banche centrali, i prezzi dei metalli potrebbero rimbalzare, e le azioni del settore minerario potrebbero beneficiarne. Oro e minerali rappresentano una buona soluzione per sfruttare i benefici legati ai metalli preziosi, senza dover pagare i costi di gestione e stoccaggio.

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.