

Analisi Settimanale

11-17 Settembre 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

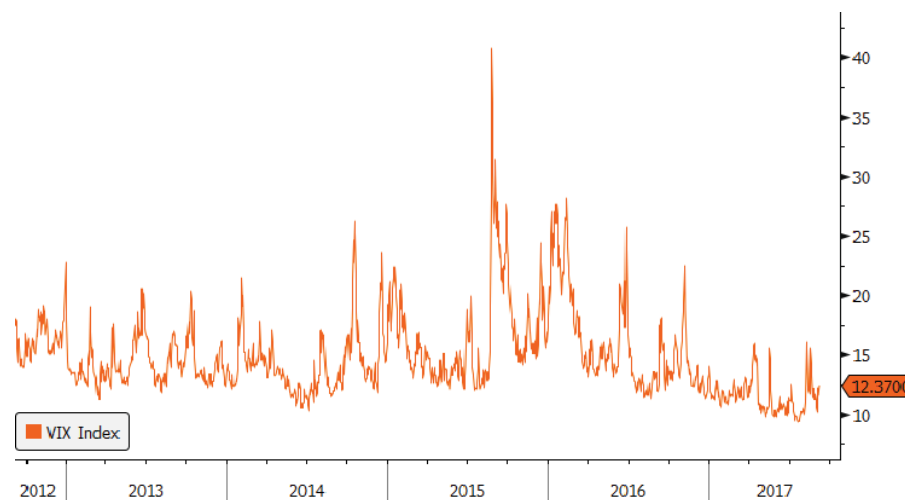
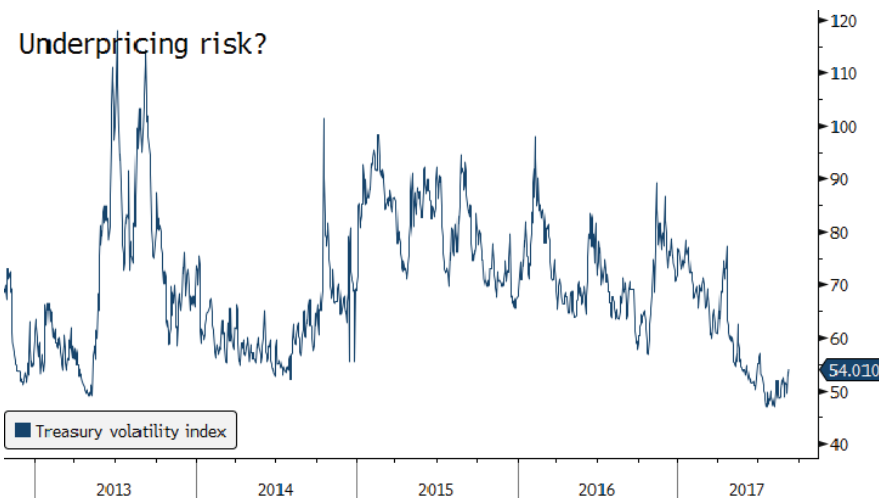
p3	Mercato FX	Attenzione: il rischio è sottostimato! - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Draghi prende ancora tempo - Arnaud Masset
p5	Economia	Lo yen ignora la Corea del Nord - Peter Rosenstreich
p6	Themes Trading	Cryptovalute e miner
	Termini Legali	

Mercati FX
Attenzione: il rischio è sottostimato!

Le banche centrali stanno spingendo al ribasso il rischio prezzato dai mercati. Ad esempio, i rendimenti del tesoro greco erano pari a 9.5% sette mesi fa, e ora offrono il 2.67%. Meglio dell'Argentina e solo 60 punti base sopra la Nuova Zelanda (con rating AA-). Certo, la Grecia potrebbe essere protetta dalla BCE (anche grazie ai discorsi di Merkel e Macron, in buona parte aventi finalità elettorali). Nonostante ciò, gli investitori dovrebbero restare cauti. L'azione delle banche centrali per stimolare l'economia e controllare il debito non potrà continuare all'infinito.

Le preoccupazioni a tal riguardo sono sorprendentemente basse. L'indice VIX, che misura la volatilità dei mercati azionari, è su livelli molto bassi. Ciò nonostante i timori di una guerra nucleare con la Corea del Nord. I capitali continuano ad uscire dal dollaro, a vantaggio dei mercati emergenti. Il trend è in accelerazione, anche grazie ai dati cinesi (+5.5% per le esportazioni e +13.3% di import). Tutto ciò sta spingendo al rialzo valute come INR, SGD e IDR. Tuttavia, manteniamo elevato l'allerta.

Intanto, le azioni della Swiss National Bank (sì, la SNB è un'azienda quotata) continuano a salire. Vendere franchi per comprare euro e indici azionari, rappresenta al momento un ottimo business.



Economia**Draghi prende ancora tempo**

Nonostante le elevate aspettative dei mercati, Mario Draghi ha preso nuovamente tempo. Come atteso, la BCE non ha modificato i tassi di interesse. Tuttavia, gli investitori attendevano chiarezza sul futuro del quantitative easing. Invece, la BCE ha deciso di rinviare ogni annuncio a fine anno, dichiarando nuovamente che il QE proseguirà invariato fino a Dicembre e anche oltre, se necessario.

I mercati si aspettavano una maggiore reazione all'apprezzamento dell'euro degli ultimi mesi, in quanto ciò rappresenta un rischio per crescita e inflazione. Draghi si è però limitato ad affermare che "la volatilità dell'euro costituisce una fonte di incertezza", senza mostrare un'eccessiva preoccupazione. Di conseguenza, i mercati dovranno attendere il prossimo meeting di Ottobre o Dicembre per maggiori informazioni riguardo la continuazione o graduale riduzione delle attuali politiche di stimolo.

EUR/USD ha raggiunto \$1.2059 durante la conferenza stampa, dopo alcuni falsi movimenti in entrambe le direzioni. Il rialzo è proseguito durante la successiva sessione asiatica, prima di un parziale ritracciamento. La moderata preoccupazione di Draghi relativamente alla forza dell'euro è stata interpretata come un segnale rialzista. I mercati dimenticano che non sono state fornite indicazioni riguardo il tapering, e ciò non rappresenta certamente un segnale di fiducia per crescita e inflazione. Anzi, Draghi ha mostrato di gradire la massima flessibilità.

Dopo il meeting della BCE, i mercati attendono quello della Fed in programma il 20 Settembre. Il ciclo di rialzi dei tassi appare in pausa, e gli investitori non credono a ulteriori rialzi nei tassi prima del prossimo anno. Tuttavia, i mercati attendono con impazienza i dettagli riguardo il programma di riduzione del bilancio e dell'acquisto di titoli governativi.

Nel frattempo, il dollaro continua a deprezzarsi anche a causa delle difficoltà incontrate dall'amministrazione Trump. Tuttavia, il forte posizionamento short degli investitori indica che il potenziale ribassista è limitato. Anche perchè difficilmente la Yellen potrà deludere le aspettative, visto che di aspettative non ce ne sono! Di conseguenza, è possibile un rimbalzo del dollaro con l'avvicinarsi del meeting del 20 Settembre.

Economia**Lo yen ignora la Corea del Nord**

Restiamo perplessi dal movimento dello yen. Nonostante le tensioni in Corea del Nord, la valuta nipponica si sta apprezzando. La volatilità è ancora contenuta. La Corea intanto continua a sperimentare missili, a suo dire per difendersi dalla minaccia americana e dei paesi alleati. Chiaramente, la Corea del Sud ha una view diversa della situazione. In tutto ciò lo yen si è apprezzato.

I mercati continuano a vedere lo yen come valuta rifugio, nonostante la posizione del Giappone cruciale per gli interessi coreani. La valuta si mantiene forte, e gli investitori non si preoccupano del coinvolgimento del Giappone.

Lo yen è molto sensibile ai differenziali tra i tassi rispetto alle altre valute. E viene utilizzato molto nelle fasi di avversione al rischio. La strategia della BoJ, mirata a controllare la curva dei rendimenti, ha avuto successo. Infatti, i rendimenti sono scesi molto. Anche i rendimenti USA però sono calati, riducendo il differenziale. L'incentivo per gli investitori giapponesi di cercare migliori rendimenti all'estero sta venendo a mancare. Guardando alla situazione domestica, c'è timore che le dimissioni del Primo Ministro Abe possano causare modifiche nel programma della BoJ. Ciò potrebbe spiegare perchè non stiamo assistendo a una rotazione di capitale fuori dai JGB e verso asset stranieri. In ogni caso, le colombe di Kuroda controllano la BoJ. Nuove misure di stimolo appaiono improbabili, ma difficilmente la BoJ rinuncerà alla politica di controllo della curva dei rendimenti. Dato il contesto attuale, il trend dello yen giapponese dipenderà dalle politiche di normalizzazione delle principali banche centrali.

Il ritmo dei rialzi dei tassi della Fed è rallentato, ma ci aspettiamo un'azione a Dicembre. A nostro avviso, la rivalutazione dei rischi in Corea del Nord, insieme a più alti tassi USA dovrebbero spingere al rialzo USDJPY.

Themes Trading
Cryptovalute e miners

Il mondo delle cryptovalute sta esplodendo. Si è parlato molto della loro utilità, e il risultato della discussione è positivo in prospettiva. Resta incerto quale tra esse diventerà la valuta dominante, ma appare chiaro che il settore continuerà a crescere.

Le cryptovalute esistono solo virtualmente, ma è la tecnologia del mondo reale a spingerle. Il processo per cui un nuovo coin entra nel mercato richiede un'elevatissima tecnologia, processori, memoria e grafica. L'aumento dei prezzi di Bitcoin e Ethereum, oltre a molte altre alt-coins (Dash, Litecoin, etc.), ha portato a una battaglia tra i vari miners per ottenere la più grande e migliore tecnologia. Chiaramente ciò ha spinto molte aziende nel settore tecnologico a realizzare prodotti che possano soddisfare la domanda. Il settore AMD Computing and Graphics, che include i processori Ryzen e i processori di grafica Vega, ha visto un aumento dei ricavi del 19% nel Q2 2017, raggiungendo la cifra di \$1.22 miliardi.

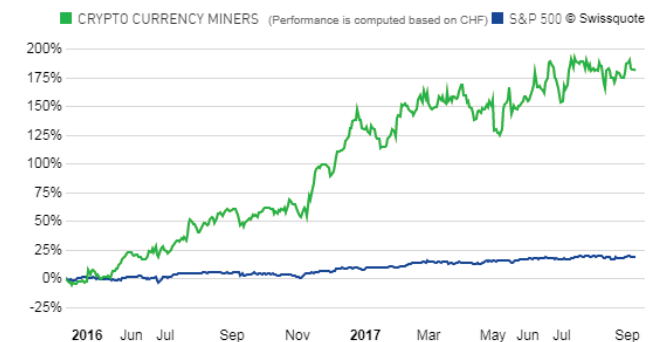
Maggiori informazioni:

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



Since inception	▲ 181.91%
1-month return	0.48%
Return day	-0.02%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/04/16

[See portfolio details](#)



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.