

Analisi Settimanale

18 - 24 Settembre 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	 Mercati FX	Meeting BoJ: poche novità attese - Peter Rosenstreich
p4	 Economia	La BoE cambia le carte in tavola - Arnaud Masset
p5	 Economia	Oro in rialzo, Bitcoin in forte calo - Yann Quelenn
p6	 Themes Trading	Alti dividendi
	 Termini Legali	

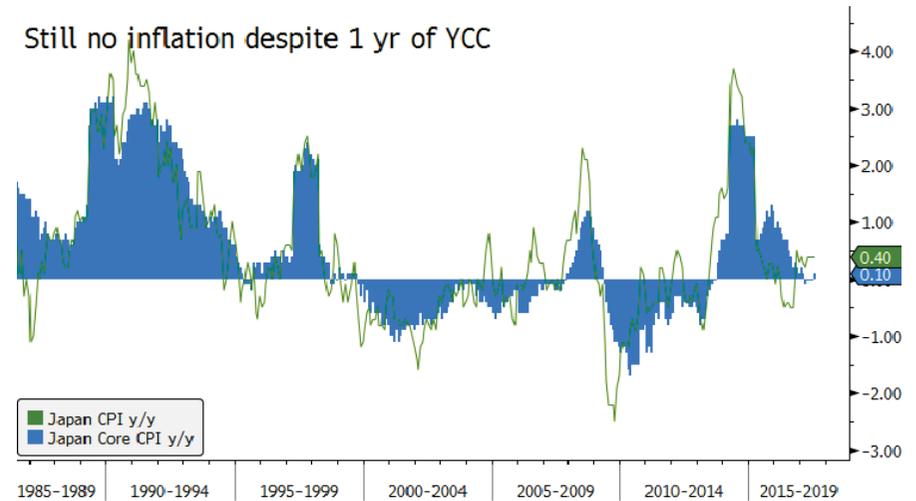
Mercati FX

Meeting BoJ: poche novità attese

Il meeting della BoJ sarà probabilmente un non-evento. Nonostante l'anniversario del controllo sulla curva dei rendimenti (YCC) e le pressioni politiche, il Governatore Kuroda non dovrebbe apportare cambiamenti. A Luglio, la BoJ ha ridotto le aspettative di inflazione, allontanando ancor più il raggiungimento del target del 2%. L'obiettivo dovrebbe essere raggiunto nel 2019. Il CPI di Luglio, esclusi alcuni generi alimentari, è aumentato dello 0.5% su base annuale. Il CPI core (beni principali) è rimasto piatto. Inizialmente, la politica della BoJ ha indebolito lo yen, ma il movimento dovrebbe proseguire ben oltre per produrre un'accelerazione dell'inflazione. La crescita invece ha preso piede: nel Q2 2017 il GDP reale è aumentato del 2.5%. Tuttavia, ciò non ha ancora prodotto gli effetti desiderati sui prezzi. Di conseguenza, non c'è fretta di ridurre gli stimoli in corso, come dimostrano anche le ultime comunicazioni e statement di Kuroda.

I mercati si focalizzeranno ora sull'avvicendamento tra alcuni membri del board (si tratta del primo meeting per Mr. Kataoka e Mr. Suzuki). Inoltre, il timing dell'incontro permette di basare la discussione anche in relazione a quanto avvenuto nel FOMC. Lo yen ora è a un punto di svolta. La politica di controllo dei rendimenti non indebolisce più lo yen, ma ciò potrebbe comunque avvenire grazie all'atteggiamento delle altre banche centrali (BCE, BoE, Fed, BoC), che stanno normalizzando le politiche monetaria. Alcuni acquisti di JPY sono stati causati dagli eventi in Corea del Nord, ma il driver principale di USDJPY resta il differenziale tra i tassi. Staremo a vedere se le pressioni politiche su Abe avranno effetti sulla politica della BoJ. Nonostante la corposa presenza di colombe, cambiamenti politici potrebbero mettere a rischio la strada tracciata dalla banca centrale e causare un apprezzamento dello yen.

Still no inflation despite 1 yr of YCC



Not safe-haven but bond driving prices



Economia
La BoE cambia le carte in tavola

La sterlina è schizzata al rialzo dopo che la BoE ha indicato che un rialzo dei tassi è vicino. Prima, i dati economici sull'inflazione avevano sorpreso al rialzo, causando una prima spinta rialzista del pound.

Infatti i prezzi sono saliti del 2.9% su base annuale (2.8% atteso, 2.6% precedente). Il dato core, che esclude le componenti più volatili, ha mostrato un +2.7% (2.5% atteso e 2.4% precedente). Ciò indica che i rialzi del carburante non sono la sola spiegazione. Infatti, il deprezzamento della sterlina nell'ultimo anno ha spinto al rialzo i costi dei beni importati. Abbigliamento e scarpe riportano un +4.6%, contribuendo per 0.26 punti al dato complessivo (-0.07 lo scorso anno). Ristoranti e hotel hanno invece contribuito per 0.35 punti (0.23 un anno fa).

Anche il tasso di disoccupazione è fonte di buone notizie: a Luglio è calato da 4.4% a 4.3%. Ci sono stati 181.000 nuovi occupati rispetto ai 150.000 attesi. Tuttavia i redditi medi sono rimasti al +2.1% rispetto al 2.2% atteso. La debole pressione rialzista sui salari indica che ulteriori rialzi dell'inflazione dovrebbero essere limitati. Inoltre, la sterlina ha ripreso ad apprezzarsi, ed anche questo è un fattore che andrà a limitare la pressione rialzista sull'inflazione.

La BoE sembra comunque pronta ad alzare i tassi nel prossimo futuro, in un contesto di buona crescita e inflazione in aumento. Prima della decisione, credevamo che la banca centrale si sarebbe mostrata più accomodante, enfatizzando i rischi ribassisti causati dalla Brexit. Nonostante ciò, crediamo che la BoE ritenga l'economia sufficientemente solida per agire nei prossimi mesi. Inoltre, sembra che le negoziazioni della Brexit dureranno più del previsto, e che le autorità inglesi mostreranno un atteggiamento soft evitando il rischio di una hard Brexit.

GBP/USD is testing 1-year high

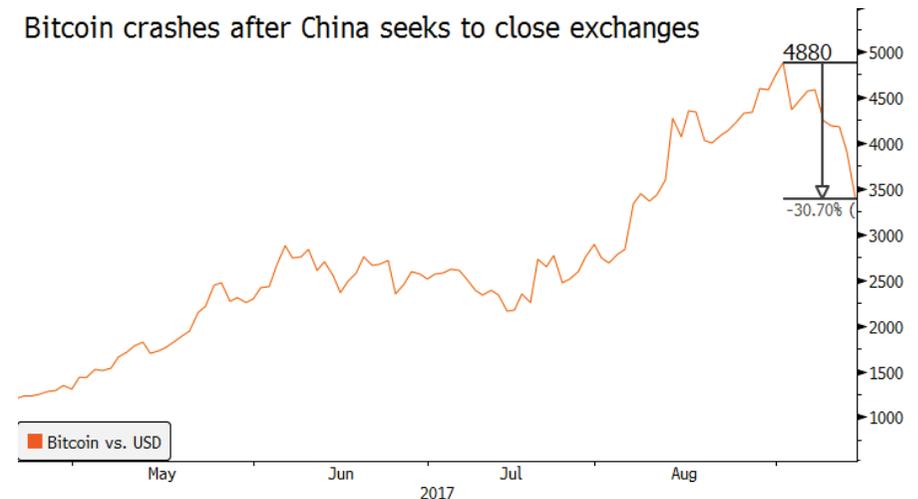

Economia
Oro in rialzo, Bitcoin in forte calo

L'oro si è ampiamente apprezzato da inizio anno, passando da \$1150 a \$1350. I rialzi più elevati sono avvenuti durante l'estate. Inoltre, dato che le banche centrali sono chiamate ad agire nel breve periodo (la Fed per normalizzare bilancio e tassi, la BCE per ridurre il QE), crediamo che l'oro potrebbe continuare la salita, anche perchè le condizioni economiche non ci sembrano in grado di supportare un cambiamento della politica monetaria.

Tecnicamente, l'oro si sta muovendo all'interno di un canale rialzista. Inoltre, l'inflazione sta dando segni di vita negli USA, e ciò è molto importante per l'apprezzamento del metallo. Tuttavia, in termini di asset rifugio l'oro deve affrontare la competizione del Bitcoin.

L'anno in corso è stato ottimo per la cryptovaluta. Cresce quindi il dibattito sullo status di asset rifugio. Il CEO di JP Morgan ha affermato che "il Bitcoin è una frode". Le Cryptovalute sono una nuova asset class, e la guerra tra valute e criptovalute sarà all'ordine del giorno. Recentemente, la People's Bank of China ha causato forti vendite nell'intero mercato delle cryptovalute, dopo la decisione di proibirne gli scambi. Tuttavia secondo alcune indiscrezioni dovrebbe essere possibile l'acquisto di licenze per lo svolgimento dell'attività.

E' chiaro che le banche centrali non vogliono decentralizzare il potere. I recenti avvenimenti hanno causato importanti ribassi. Tuttavia, il Bitcoin ha ancora un grande potenziale rialzista. Meno dello 0.01% ha un portafoglio in bitcoin. Se tale cifra raggiungesse l'1%, la valutazione del Bitcoin crescerebbe alle stelle, visto che ci sono soltanto 18 milioni di coin disponibili.

Bitcoin crashes after China seeks to close exchanges


Themes Trading
Alti dividendi

I dividendi sono diventati sempre più importanti per gli investitori. Nell'ultimo secolo, i dividendi hanno rappresentato il 50% del ritorno complessivo degli investitori. Se le azioni lateralizzano, sono i dividendi a fare la differenza. Nel contesto attuale di bassi rendimenti e bassa volatilità, la stabilità di azioni che pagano buoni dividendi è molto apprezzata dal mercato.

Questo theme è stato realizzato con una diversificazione geografica e settoriale, offrendo la possibilità di buoni rendimenti e apprezzamento dei titoli. Tutto ciò cercando di evitare la "trappola dei dividendi", spostando il focus su aziende che hanno già distribuito dividendi soddisfacenti, ma mantenendo anche una buona crescita.

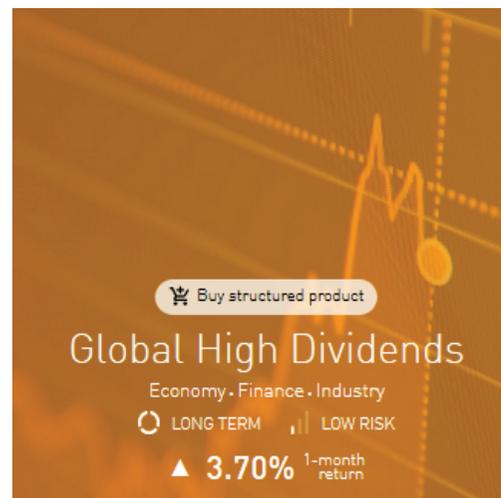
IMPORTANTE

Le sottoscrizioni saranno aperte dal 12 Settembre al 25 Settembre 2017. Ciò significa che il prezzo non si muoverà fino al 25 Settembre, data in cui verrà effettuata l'allocazione iniziale.

Non esitare a contattarci per eventuali richieste.

Per maggiori informazioni:

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



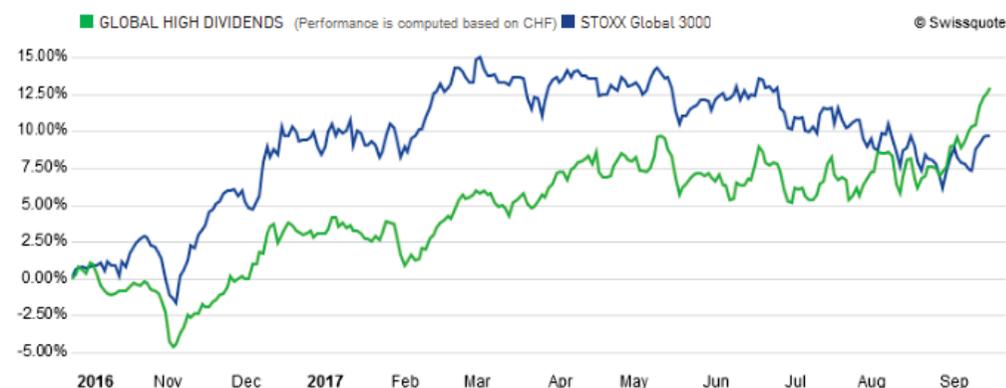
Buy structured product

Global High Dividends

Economy - Finance - Industry

LONG TERM | LOW RISK

▲ 3.70% 1-month return



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.