

# Analisi Settimanale

25 Settembre - 1 Ottobre 2017

**ANALISI SETTIMANALE - Sommario**

p3	<b>Mercati FX</b>	EURUSD attende i dati sull'inflazione - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	FOMC privo di spunti, focus sulla BCE - Arnaud Masset
p5	<b>Economia</b>	Bank Of Japan ancora accomodante - Yann Quelenn
p6	<b>Themes Trading</b>	Online Gaming
	<b>Termini Legali</b>	

**Mercati FX****EURUSD attende i dati sull'inflazione**

I dati sull'inflazione saranno molto importanti per EURUSD. La Fed ha annunciato la normalizzazione della politica monetaria con riduzione degli investimenti in titoli a partire da Ottobre. Inoltre, nonostante la modesta inflazione, i membri della Fed indicano che lo scenario più probabile è un rialzo dei tassi a Dicembre, e altri 3 nel 2018. Il risultato è stato un breve rialzo del dollaro. Ora la palla passa alla BCE.

La buona crescita europea, guidata dai consumi domestici, sembra avvicinare la rimozione degli stimoli monetari. Tuttavia, sono necessarie maggiori evidenze di un trend rialzista dell'inflazione. L'ultimo dato parla di un +1.2% annuale, sopra le attese. Tuttavia non è stato un rialzo distribuito in tutti i settori, ma soprattutto spinto dal turismo nei paesi del sud. Inoltre, il rafforzamento dell'euro danneggia esportazioni e attività industriale. Il dato di Settembre potrebbe restare fermo a 1.2%. Tuttavia, il dato complessivo che include le componenti più volatili potrebbe crescere di 1.5% a 1.6%.

La reazione iniziale dei mercati potrebbe essere negativa, riducendo le posizioni rialziste sull'euro. Tuttavia il momentum è rialzista, anche grazie alla probabile vittoria di Merkel e alle concessioni del Regno Unito sulla Brexit. Inoltre, tecnicamente la BCE dovrà ridurre gli asset acquistati nel 2018, dato il limite del 33% di debito per ciascuna nazione (il debito tedesco sarà il primo a raggiungere quella soglia).

Negli USA, invece, i mercati sono ancora dubbiosi riguardo le possibilità della Fed di rispettare le attese, e ciò limita la crescita del dollaro.

**Economia****FOMC privo di spunti, focus sulla BCE**

Come atteso, il FOMC inizierà ad Ottobre a ridurre l'esposizione di bilancio, ora pari a 4,5 triloni di dollari. Il mercato ha già scontato tale notizia, e il disinvestimento avverrà molto gradualmente.

Innanzitutto, la Fed reinvestirà i pagamenti dalla maturazione dei titoli del Tesoro solo se superiori a 6 miliardi al mese, e poi questa soglia verrà aumentata a 6 miliardi per 3 mesi, e infine gradualmente a 30 miliardi al mese. Anche per quanto riguarda i titoli garantiti da ipoteca, la procedura è la medesima, con l'unica differenza che la soglia iniziale è di 4 miliardi di dollari al mese, che poi aumentano a 4 miliardi su 3 mesi, e infine a 20 miliardi mensili.

La reazione dei mercati è stata abbastanza contrastata, con il dollaro che non è riuscito a confermare il rialzo iniziale, ed è tornato ai livelli pre-FOMC. Inizialmente, le commodity currencies come CAD, NZD e AUD hanno subito delle vendite. Tuttavia, nella giornata di Venerdì persino USD/JPY ha ritracciato tornando in area 112.

Va notato che la Yellen si è mostrata cauta, ed ha rivisto al ribasso le aspettative di inflazione. I membri del FOMC non credono che l'inflazione raggiungerà il 2% prima del 2019. Tuttavia, le stime di crescita sono state riviste leggermente al rialzo (2.4% per il 2017, rispetto al precedente 2.2%). Infine, il tasso di interesse di lungo periodo è stimato al 2.8%, rispetto al precedente 3%.

Sembra che i mercati non siano convinti della capacità della Fed di proseguire il ciclo di rialzi dei tassi come previsto. Inoltre, secondo il mercato dei Fed Funds Futures, la probabilità che la Fed alzerà i tassi a Dicembre è solo del 63%. Per questo motivo, al momento i rialzi del dollaro sono stati limitati.

## Economia

## Bank Of Japan ancora accomodante

Lo scorso Giovedì sera, la BoE con un voto 8-1 ha annunciato che il tasso di interesse resta invariato a -0.1%. Certamente la decisione della Fed di qualche ora prima, di ridurre l'esposizione di bilancio, rappresenta un sollievo per la BoJ. USD/JPY sta consolidando in area 112.

La BoJ continua la sua aggressiva politica monetaria, acquistando asset per 80 trilioni di yen all'anno, in modo da mantenere la curva dei rendimenti del Tesoro intorno allo 0%. La storia potrebbe non avere un lieto fine. Ricordiamo che il rapporto tra debito e GDP in Giappone supera il 230%, e la deflazione è ancora una minaccia concreta. Inoltre, alcuni membri della BoJ credono che il target di inflazione al 2% sia troppo elevato per la politica monetaria corrente, che non sarebbe sufficientemente accomodante. Ciò va sottolineato, soprattutto dopo che la Bank of Japan ha posticipato per 6 volte consecutive la data attesa per il raggiungimento dell'obiettivo di inflazione.

Nonostante ciò, alcuni fondamentali economici stanno migliorando. Finalmente la crescita del Q2 2017 ha raggiunto lo 0.6%, grazie alla crescita della domanda e dell'export.

Globalmente i mercati stanno prezzando la fine delle misure di stimolo. Difficile è capire come reagiranno i bond, in quanto rendimenti più elevati potrebbero scatenare forti vendite. Data l'importante divergenza tra le politiche monetarie, riteniamo che USDJPY potrebbe salire verso 114 nel breve periodo.



## Themes Trading

## Online Gaming

E' passata molta acqua sotto i ponti dai primi videogiochi degli anni '70, con giochi in bianco e nero solo in 2D e senza audio. Da quel momento, l'industria dei videogiochi è cresciuta esponenzialmente, e le tecnologie sono migliorate con costanza. Ad oggi, sul mercato ci sono videogame realizzati con ingenti investimenti di denaro, addirittura superiori ad alcuni film di Hollywood, e spesso oltre i 100 milioni di dollari. Secondo l'istituto ESA (Entertainment Software Association Foundation), negli ultimi 5 anni le vendite di computer e videogiochi negli USA sono cresciute a una media di 1.38 miliardi all'anno, raggiungendo 30.4 miliardi nel 2016. I videogiochi contano per oltre l'80% delle entrate, con i giochi sui social network al primo posto, insieme a app mobile e online gaming (insieme il 65% dei ricavi complessivi).

Il settore dei videogiochi sta attraversando un'evoluzione molto rapida, con costante adattamento agli ultimi sviluppi tecnologici. Tuttavia, non è ancora troppo tardi per farne parte. Abbiamo costruito questo theme con l'obiettivo di considerare l'intero mercato dei videogiochi, dalla distribuzione fisica tradizionale alle nuove tecnologie. Un maggior peso è stato assegnato ai settori con maggior crescita, ad esempio aziende attive nella distribuzione digitale, app mobile e aziende di videogiochi online.

Il certificato "Online Gaming" ora è scambiato live:

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



Buy structured product

### Online Gaming

Lifestyle • Technology • Social

LONG TERM | LOW RISK

▲ 6.26% 1-month return

Since inception	▲ 91.01%
1-month return	6.26%
Return day	0.83%
Est. dividend yield	0.02%
Inception date	01/07/15

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



## 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.