

Analisi Settimanale

16 - 22 Ottobre 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

- | | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Economia | La BCE verso una normalizzazione molto graduale - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economia | Incertezza sul dollaro: l'inflazione non accelera - Arnaud Masset |
| p5 | Economia | L'OPEC prevede prezzi del petrolio sotto \$55 a barile nel 2018 - Yann Quelenn |
| p6 | Themes Trading | Intelligenza artificiale |
| | Termini Legali | |

Economia**La BCE verso una normalizzazione molto graduale**

Gli esponenti della BCE continuano a "minimizzare" l'impatto della normalizzazione della politica monetaria del prossimo futuro. Ardo Hansson, Governatore della Banca Centrale Estone, ha affermato che la politica monetaria resterà accomodante. Anche se un po' meno rispetto a oggi, si tratterà sempre di una politica accomodante".

Crediamo che anche questa volta la BCE si manterrà prudente, per limitare il rafforzamento dell'euro. Gli statement del Consiglio della BCE indicano che nel meeting del 26 Ottobre potrebbero esserci importanti modifiche. Il mercato sta prezzando una riduzione degli asset acquistati dalla BCE da 60 a 30 miliardi di euro mensili, a partire da Gennaio 2018. Inoltre, una delle stime è un'estensione di ulteriori 9 mesi. Tuttavia, alcuni "falchi" della BCE potrebbero accorciare il periodo a sei mesi. Per compensare questo step verso la normalizzazione, probabilmente la BCE affermerà che i tassi resteranno "ai livelli attuali per un lungo periodo di tempo, ben oltre la fine del quantitative easing". Ciò è molto importante per non causare un eccessivo apprezzamento dell'euro, che potrebbe danneggiare la ripresa europea. Le aspettative su futuri rialzi dei tassi vanno mantenute limitate.

Il dollaro resiste, poichè i mercati continuano a credere che l'inflazione riprenderà a salire. Gli investitori temono di essere colti di sorpresa se i prezzi seguiranno i già buoni dati economici, accelerando il ritmo dei rialzi dei tassi della Fed. Fino a questo momento però ciò non è accaduto, anche a causa di fattori strutturali (ad esempio l'evoluzione verso la spesa online, etc).

La dichiarazione di indipendenza della Catalogna al momento è sospesa, e sono in corso trattative con Madrid. Se la crisi costituzionale si risolvesse, l'euro potrebbe trarne beneficio.

Economia
Incertezza sul dollaro: l'inflazione non accelera

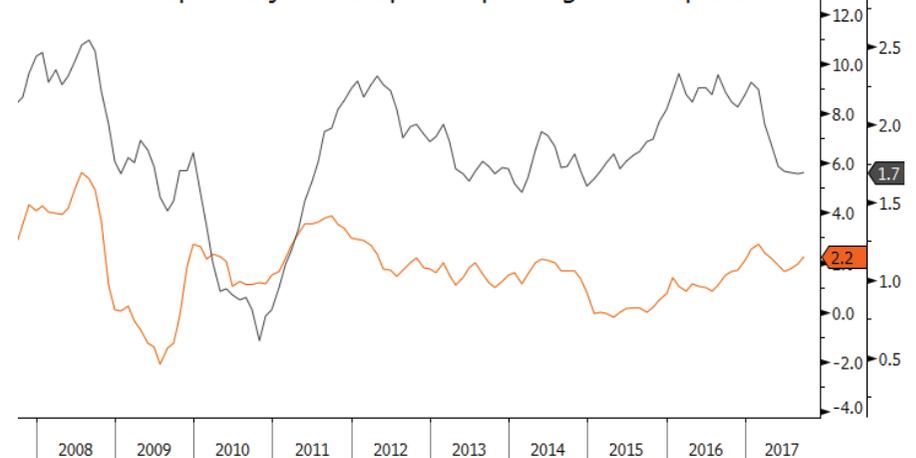
I dati sull'inflazione USA dello scorso Venerdì sono stati abbastanza deludenti. Inflazione nominale al 2.2% (2.3% atteso e 1.9% nel mese di Agosto). L'inflazione core, che esclude le componenti più volatili, è rimasta stabile all'1.7%, rispetto a un'attesa dell'1.8%. L'inflazione complessiva è cresciuta soprattutto grazie ai prezzi dell'energia (+12% su base mensile per i carburanti). I prezzi nel settore alimentare sono rimasti invece quasi invariati (+0.1% mensile).

Il rialzo dei prezzi nel settore energetico deriva dalla combinazione di due fattori. Primo, il petrolio si è rafforzato durante i mesi estivi, a causa della riduzione delle scorte e gli sforzi dell'OPEC di ridurre la produzione. Secondo, la serie di uragani che ha causato delle conseguenze, tra cui una minor produzione per un certo periodo di tempo.

Le vendite al dettaglio hanno mostrato un dato non esaltante: +1.6% (1.7% atteso). Il dato core, che esclude le vendite di automobili, ha superato però le attese (+1.0% rispetto a +0.9% atteso).

C'è grande incertezza tra gli investitori riguardo le cause che giustificano la debolezza dell'inflazione. Infatti, i prezzi non salgono con forza nonostante la crescita del mercato del lavoro e la buona crescita economica. Questo fenomeno appare inspiegabile, e crea dubbi e incertezze sulle prospettive economiche americane. Infatti, la corsa alla successione di Janet Yellen, oltre ai dubbi sulla capacità di Trump di realizzare le riforme fiscali promesse, hanno ridotto l'ottimismo dei mercati sul futuro andamento dell'economia USA.

Lo scorso Venerdì, il dollaro americano si è indebolito soprattutto rispetto alle valute a tassi più elevati, come Aussie e Kiwi. Anche le valute emergenti sono state acquistate da investitori alla ricerca di rendimenti. Secondo i FED funds futures, la probabilità di un rialzo dei tassi a Dicembre si è ridotta da 76% a 71.8%. Una variazione non troppo significativa, al momento.

Inflation desperately low despite improving overall picture


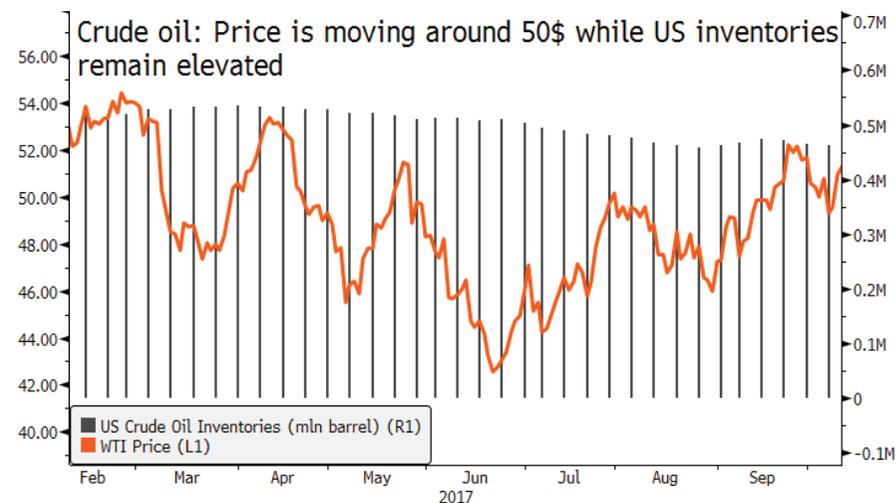
Economia
L'OPEC prevede prezzi del petrolio sotto \$55 a barile

Nell'ultimo OPEC Oil Market Report mensile, i mercati sono venuti a conoscenza delle stime dei membri OPEC per i prossimi due anni. Domanda in rialzo, grazie alla crescita economica. La domanda attuale è pari a 32.8 milioni di barili al giorno, e dovrebbe crescere a 33.1 milioni nel 2018.

L'OPEC prevede una crescita mondiale in rialzo dal 3.5% al 3.6%. Dal report possiamo capire che i bassi prezzi stanno danneggiando l'industria dello shale gas americano, e per questo motivo l'OPEC prevede prezzi inferiori a \$55 per il petrolio durante il prossimo anno. Il cartello dovrebbe aggiustare la produzione in modo da mantenere i prezzi intorno a questi livelli.

Le scorte negli Stati Uniti sono ancora sopra la media a 5 anni, e ciò tende a spingere al ribasso le stime future dei prezzi. La produzione di shale è ancora in rialzo, nel tentativo di ridurre i costi.

Secondo noi, le previsioni dell'OPEC sulla crescita annuale sono troppo ottimistiche. I paesi più importanti non hanno alcuna fretta di alzare i tassi, in quanto ciò provocherebbe problemi a molti di essi a causa dell'elevato debito accumulato nel corso degli anni. Questo può facilitare i rialzi dei prezzi. Date anche le recenti tensioni e disaccordo, dubitiamo della capacità dell'OPEC di mantenere sotto controllo i livelli di produzione.



Themes Trading
Intelligenza artificiale

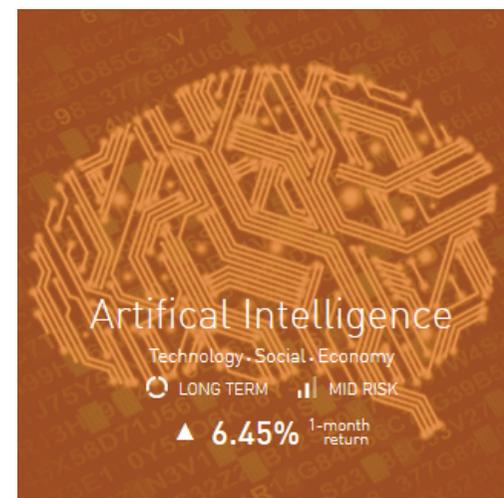
L'intelligenza artificiale (AI) non è più un sogno. Il progresso della tecnologia ha ormai invaso anche la nostra quotidianità. L'intelligenza artificiale è ormai un settore della tecnologia che continuerà ad espandersi nei prossimi decenni. Gli investimenti in AI si prevedono in crescita da 1 miliardo di dollari nel 2017 a 37 miliardi nel 2025. Già molti settori ne sono stati rivoluzionati, ad esempio trading e medicina, per non parlare delle macchine e trattori automatici.

Gli sviluppi tecnologici verranno assorbiti e implementati da un numero sempre crescente di aziende, che incorporeranno l'intelligenza artificiale nei processi operativi. Gli investimenti e la domanda proseguiranno il trend crescente, con grandi vantaggi per le numerose aziende del settore.

Per questo Artificial Intelligence Theme, abbiamo scelto aziende con focus sull'utilizzo di tecnologie basate sull'intelligenza artificiale per lo sviluppo dei loro business.

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.