

Analisi Settimanale

6 - 12 Novembre 2017

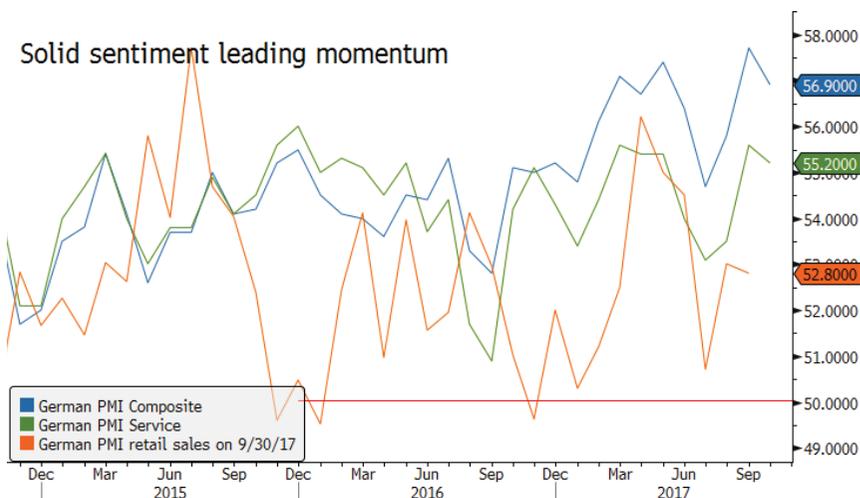
ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	Buoni dati economici dall'Eurozona, inflazione esclusa - Peter Rosenstreich
p4	Economia	View rialzista sul dollaro - Arnaud Masset
p5	Economia	Petrolio: previsioni rialziste dalla Banca Mondiale per il 2018 - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Online Gaming
	Termini Legali	

Economia
Buoni dati economici dall'Eurozona, inflazione esclusa

La scorsa settimana i dati economici europei hanno continuato a sorprendere al rialzo. I problemi strutturali dell'Eurozona, irrisolti, sono al momento coperti dalla politica monetaria ultra-accomodante della BCE. Inoltre, il supporto alla Spagna viene percepito come un segnale di forza. Riguardo la BCE, gli stimoli monetari continueranno ancora. Inoltre, è costante il supporto alle economie nazionali, riducendo al momento la pressione degli euroscettici. Il rafforzamento dell'euro ha qualche effetto sulla crescita, ma gli indicatori di sentiment sono positivi e la crescita dovrebbe mantenersi buona. In particolare, la Germania vanta una posizione ideale per beneficiare del contesto attuale. Infatti, tutti gli indicatori di sentiment e gli indici PMI tedeschi sono in rialzo.

La crescita tedesca dovrebbe raggiungere il 2.1% nel 2018. Il GDP europeo nel 2017 potrebbe essere al 2.4%, seguito dal 2.2% per il 2018. L'inflazione è invece ancora modesta, e il dato core è sceso di nuovo sotto l'1%. Il calo della disoccupazione dovrebbe spingere al rialzo l'inflazione. Tuttavia, ci vorrà ancora del tempo. Probabilmente la BCE dovrà terminare il QE a fine 2018, e nel lungo periodo quindi EURUSD potrebbe riprendere la salita.



Economia
View rialzista sul dollaro

Per il terzo mese consecutivo, i NonFarm payrolls sono stati inferiori alle aspettative (261k vs 313k attesi). Tuttavia, il -33k di Settembre è stato rivisto al rialzo (+18k). Ora è tempo di vedere se la forza del mercato del lavoro si tradurrà anche in pressione rialzista sui salari. Ciò è necessario per un aumento dell'inflazione, che la Fed desidera per procedere con più rapidità nel ciclo di rialzi dei tassi.

La nomina di Jerome Powell come prossimo Governatore della Federal Reserve non ha provocato scossoni. Il Dollar Index è rimasto all'interno del range settimanale, tra 94.4 e 95. Donald Trump ha scelto stabilità e continuità. La scarsa reazione del dollaro, indica che i mercati non si aspettavano una scelta diversa al posto della Yellen. I rendimenti del tesoro USA sono lievemente diminuiti: i titoli a 10 anni rendono il 2.35%, quello a 30 anni è tornato a 2.83%.

Il focus dei mercati è ora sulla riforma fiscale di Trump. Il risultato è ancora incerto, in quanto l'ultima versione contiene alcuni cambiamenti che potrebbero provocare reazioni negative dalle autorità legislative, persino tra i repubblicani. Una mancata approvazione della riforma ridurrebbe le aspettative di inflazione. Al momento, però, gli investitori sono ancora abbastanza fiduciosi sull'esito positivo della fase politica in corso.

Manteniamo una view rialzista sul dollaro; anche se il biglietto verde sarà molto sensibile agli indicatori economici che potrebbero influenzare l'esito del meeting FOMC di Dicembre. Al momento, i mercati prezzano una probabilità pari al 97% di un nuovo rialzo dei tassi.

Will the recovery in inflation expectations persist?


Economia
Petrolio: previsioni rialziste dalla Banca Mondiale

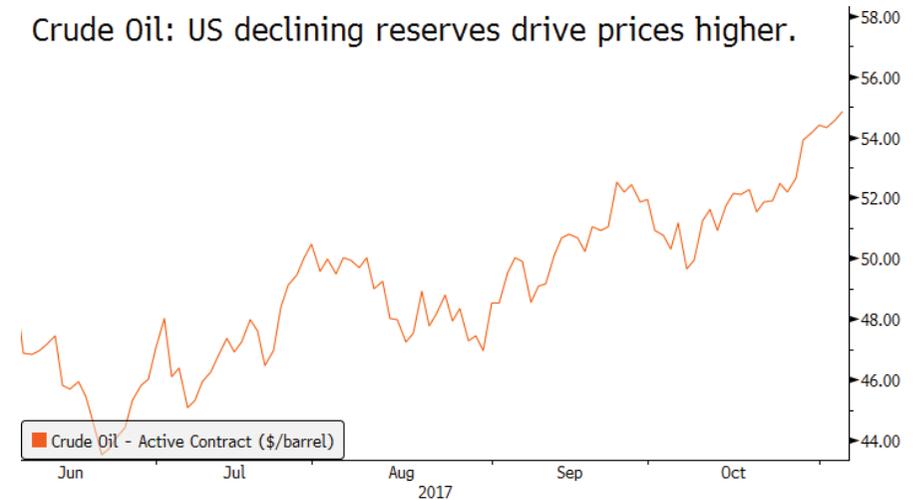
Il prezzo del WTI ha superato la resistenza a 53\$, e sta scambiando sopra i \$55. Nell'ultimo report, la Banca Mondiale ha previsto un lieve aumento dei prezzi nel 2018. L'obiettivo di prezzo viene indicato a 56 dollari. Tra le principali motivazioni, vengono considerati l'aumento della domanda, e la leggera riduzione della produzione.

Tuttavia non si tratta di previsioni superiori a quelle di Aprile. Infatti, l'accordo tra i membri OPEC, che oggi limita la produzione, potrebbe non essere esteso. In caso di abbandono dell'accordo, l'impatto sui prezzi potrebbe essere significativo. La Banca Mondiale evidenzia anche il rischio che i produttori di shale gas potrebbero aumentare la produzione dai prezzi correnti.

Al momento, va notato però che le riserve USA sono in calo. Le scorte sono diminuite del 14% su base annuale, e questo potrebbe contribuire al rialzo dei prezzi. Inoltre, l'inverno è in arrivo, e ciò provoca generalmente l'aumento della domanda.

Al momento, i membri OPEC continuano ad impegnarsi per mantenere l'accordo, nonostante l'obiettivo di limitare le quote di mercato dell'industria dello shale gas USA. A questi livelli di prezzo, comunque, la competizione è ancora limitata.

Interessante che i prezzi dei futures siano inferiori ai prezzi spot. In altre parole, c'è una preferenza per il presente, in quanto l'offerta sta diminuendo. La nostra view sul petrolio è quindi ancora rialzista.

Crude Oil: US declining reserves drive prices higher.


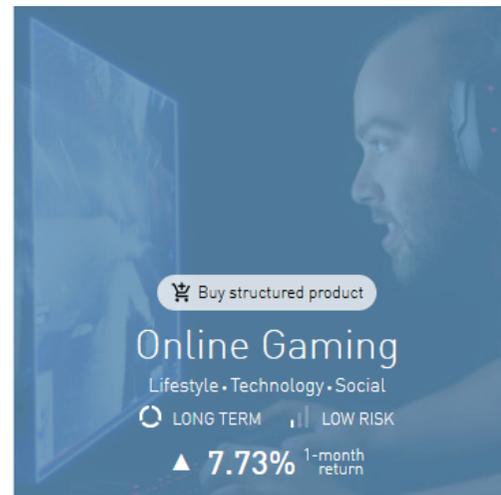
Themes Trading
Online Gaming

E' passata molta acqua sotto i ponti dai primi videogiochi degli anni '70, quando i giochi erano solo in bianco e nero, in 2D e privi di 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 ESAF (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 i 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 (che fanno 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 in maggior crescita, ad esempio aziende attive nella distribuzione digitale, app mobile e aziende di videogiochi online.

Il certificato Online Gaming è scambiato live su:

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



Buy structured product

Online Gaming

Lifestyle • Technology • Social

LONG TERM | LOW RISK

▲ **7.73%** 1-month return

Since inception	▲ 101.95%
1-month return	7.73%
Return day	0.28%
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.