

Analisi Settimanale

13 - 19 Novembre 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

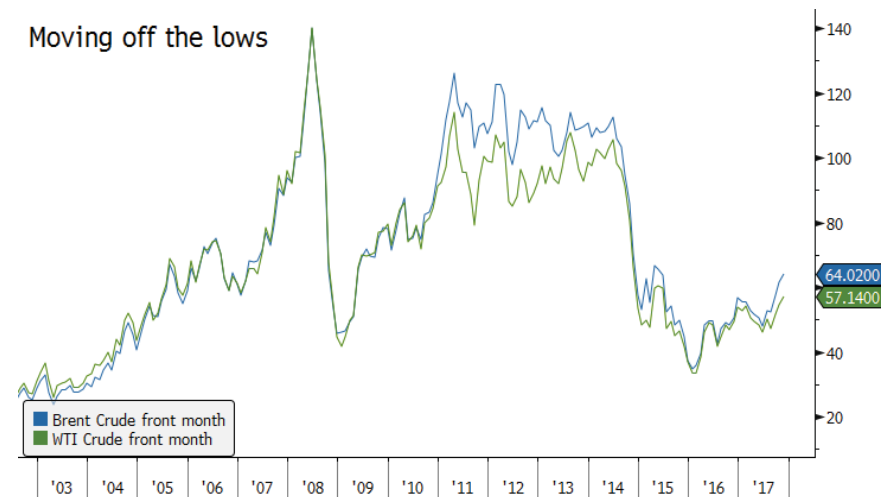
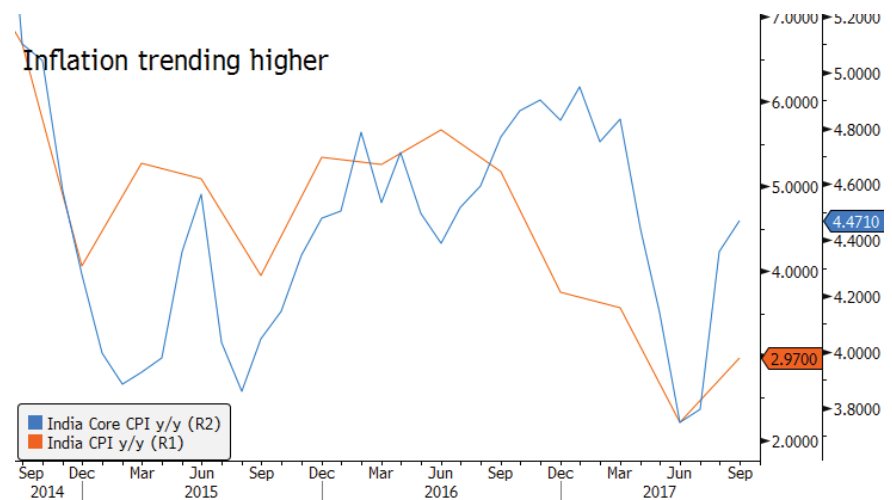
p3	Economia	Petrolio e inflazione sui mercati emergenti - Peter Rosenstreich
p4	Crypto	Bitcoin Ends Week Lower Amid SegWit2x Uncertainties - Arnaud Masset
p5	Economia	Mexico: Overnight Rate Remains On Hold - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Online Gaming
	Termini Legali	

Economia
Petrolio e inflazione sui mercati emergenti

Il prezzo del petrolio è cresciuto per effetto dell'aumento della domanda globale, del calo degli impianti di produzione USA, e delle aspettative di estensione dell'accordo OPEC. Si tratta di una salita del 30% dai minimi di Giugno. Tuttavia, valute correlate come CAD e NOK non hanno seguito come spesso accade. Ciò è accaduto per una ridotta propensione al rischio nelle ultime sedute. Inoltre, l'apprezzamento del petrolio accresce i rischi su alcuni mercati emergenti, come l'India.

L'India importa petrolio con domanda inelastica. Storicamente, l'andamento economico è stato molto sensibile alle variazioni dei prezzi. Un cambiamento dei prezzi ha effetti asimmetrici su inflazione, deficit corrente e deficit fiscale. Il Brent si trova ora intorno ai \$55, e i rischi sono ancora gestibili senza contromisure politiche. A questo prezzo, la RBI non dovrebbe cambiare direzione. Tuttavia, in caso di superamento dei \$70 vi sarebbe un effetto molto sensibile su crescita, inflazione e situazione fiscale. La RBI in questo caso dovrebbe intervenire, alzando i tassi.

A nostro avviso, il movimento non rappresenta un rally di lungo periodo. L'offerta resta corposa, e ciò sarà ancor più vero nel momento in cui molti produttori USA torneranno sul mercato. E' risaputo che India e altri paesi asiatici sono altamente esposti in caso di petrolio forte. L'inflazione, che è scesa molto in diverse parti dell'Asia, impiegherà ancora del tempo prima di salire in modo preoccupante. Solo in caso di forti rialzi la RBI prenderebbe in considerazione un intervento.

Moving off the lows

Inflation trending higher


Crypto

Il Bitcoin termina la settimana in calo

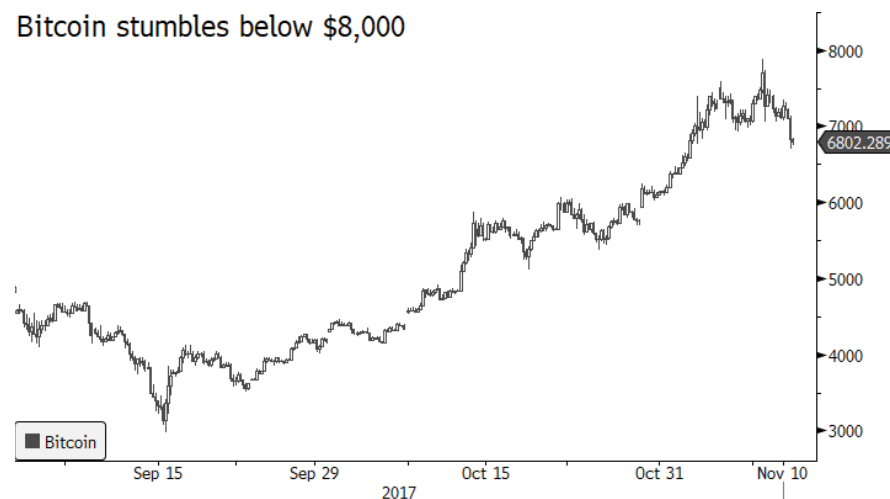
Alta volatilità per il Bitcoin la scorsa settimana, dopo il mancato supporto al fork SegWit2x. Mike Belshe, CEO di BitGo, ha pubblicato una nota che spiega i motivi della decisione. La comunicazione è stata firmata anche da Wences Casares (CEO Xapo), Jihan Wu (Bitmain), Jeff Garzik (Blq), Peter Smith (CEO Blockchain) e Erik Voorhees (CEO Shapeshift). Viene spiegato che l'obiettivo di SegWit2X era quello di migliorare la scalabilità del Bitcoin, ma anche di ridurre i costi, che al momento sono abbastanza elevati. Belshe spiega che questo dovrebbe avvenire mantenendo insieme la community, e non con un supporto limitato al 30% dei minatori. La nota esprime dispiacere per "non esser riusciti a ottenere un sufficiente consenso per un sensibile miglioramento".

Dopo la pubblicazione, il prezzo del Bitcoin è volato a \$7900, prima di scendere a \$6,978 (13% di movimento in meno di 2 ore). Alla fine il prezzo si è stabilizzato a \$7300, e poi ha proseguito la discesa nella giornata di Venerdì.

Alcune indiscrezioni riportano che un limitato gruppo di minatori porterà avanti lo stesso il fork. Tuttavia, gli investitori al momento non hanno creduto alla notizia, e il prezzo del Bitcoin è continuato a scendere.

Le prospettive per il Bitcoin restano attraenti, in quanto a breve dovrebbero iniziare i primi investimenti istituzionali. Il CME (Chicago Mercantile Exchange) ha affermato di voler offrire il trading dei futures entro fine anno. Il SEC non ha approvato alcun ETF legato ai Bitcoin finora, ma ciò potrebbe avvenire in futuro. Una nota di cautela: la cancellazione del SegWit2x implica che una parte della community sostiene che il Bitcoin Cash sia ormai il "vero" Bitcoin. Il prezzo del Bitcoin Cash è salito del 32%, raggiungendo \$830, rispetto ai \$330 di fine Ottobre. Non sappiamo se tale movimento proseguirà: lasciamo che sia il mercato a decidere.

Bitcoin stumbles below \$8,000



Economia
Mexico: tassi invariati

Banxico ha mantenuto il tasso invariato al 7% lo scorso Giovedì. Ciò a causa di diverse ragioni. Le aspettative di inflazione stanno calando, in quanto la banca centrale ha agito abbastanza rapidamente in anticipazione delle restrizioni della Fed.

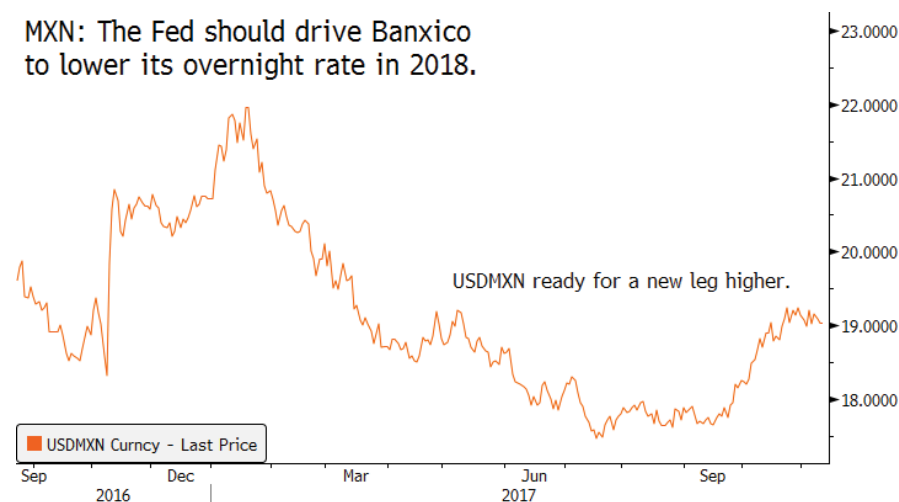
Infatti, Banxico ha alzato i tassi ben quattro volte quest'anno, in quanto i mercati si aspettavano quattro rialzi anche dalla Fed. Dato che probabilmente i rialzi negli USA saranno solo tre, Banxico non ha fretta.

Ricordiamo che la banca centrale messicana guarda al differenziale con i tassi USA, in modo da evitare fuoriuscite di capitale. Quando il differenziale si riduce, non è un vantaggio per il Messico. Oggi, lo spread è abbastanza ampio (5.75% vs 6.25%) e gli investitori preferiscono quindi il peso, in quanto offre maggiori ritorni.

Anche se la Fed alzerà i tassi a Dicembre, non crediamo che i tassi USA possano superare il 2%, in quanto ciò aumenterebbe il rischio di una pericolosa bolla.

Il MXN si è rafforzato quest'anno, passando da 22 a 16 MXN per un dollaro. Anche per questo le aspettative di inflazione sono diminuite. Al momento, la politica monetaria della Fed ha spinto il dollaro al rialzo, e Banxico potrebbe ridurre i tassi il prossimo anno. Riteniamo che il peso messicano possa ancora svalutarsi.

MXN: The Fed should drive Banxico to lower its overnight rate in 2018.



Themes Trading

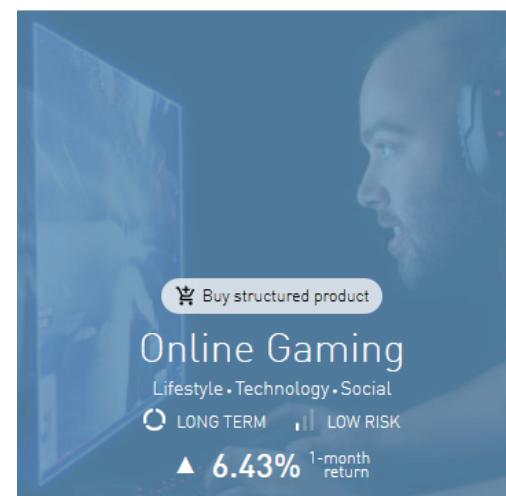
Online Gaming

E' passata molta acqua sotto i ponti dai primi videogiochi degli anni '70. Allora, 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:

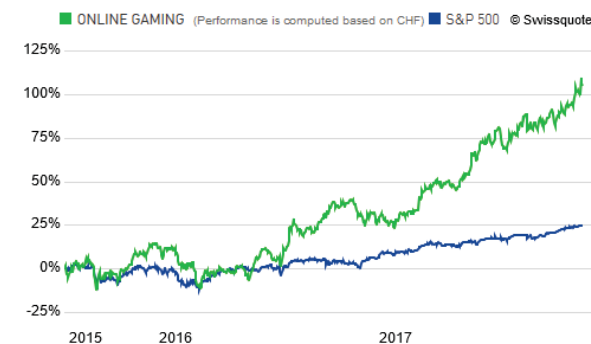
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 105.78%
1-month return	6.43%
Return day	-1.63%
Est. dividend yield	0.02%
Inception date	01/07/15

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



DISCLAIMER

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.