

Analisi Settimanale

4 - 10 Dicembre 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	Bassa inflazione e bassi tassi: bene per i mercati emergenti - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Euro ancora forte rispetto al dollaro - Arnaud Masset
p5	Economia	Bitcoin: pronto a nuovi massimi - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Bitcoin Active Certificate
	Termini Legali	

Economia**Bassa inflazione e bassi tassi: bene per i mercati emergenti**

La volatilità è recentemente aumentata, dopo un lungo apprezzamento dei mercati azionari nonostante la parziale normalizzazione delle politiche monetarie. A nostro avviso, il rialzo della volatilità è dovuto soprattutto a fattori stagionali, e alla volontà degli investitori di prendere profitto entro fine anno, piuttosto che una correzione strutturale.

Nel 2017 l'inflazione non si è materializzata, e quindi le restrizioni monetarie sono proseguite a rilento. Di conseguenza, si parla ora del 2018 come il nuovo anno per rialzi dei tassi e fine dei quantitative easing. I mercati credono che la Fed alzerà i tassi di 25 punti base per tre volte. Tuttavia, le prospettive sono incerte, proprio come il rialzo dell'inflazione. Lo scorso Giovedì, il dato europeo sull'inflazione è stato deludente, inferiore alle aspettative. Bassa inflazione significa che i rendimenti aumenteranno a fatica, e di conseguenza i mercati azionari e i mercati emergenti potranno continuare a crescere. In termini più ampi, siamo in una fase di buona crescita, ma bassa inflazione.

Chiaramente le problematiche del Presidente Trump continuano di tanto in tanto ad agitare gli investitori. Tuttavia, ci concentriamo sui dati e non sullo show. Il MXN continuerà a muoversi sulla base dell'inflazione, al momento in calo. I mercati stanno sottostimando la probabilità di un rialzo dei tassi nel meeting di Dicembre. Il nuovo Governatore di Banxico Alejandro Diaz de Leon è sembrato abbastanza falco, indicando che "non è detto che sia iniziata una fase di calo dell'inflazione". Il mercato prezza un aumento di 15 punti base, ma se la Fed agirà con 25 punti di aumento, Banxico potrebbe replicare l'azione.

Restiamo positivi sulla valuta messicana, che potrebbe continuare ad apprezzarsi nei confronti del dollaro americano, e potrebbe sovraperformare rispetto al real brasiliano (BRL).

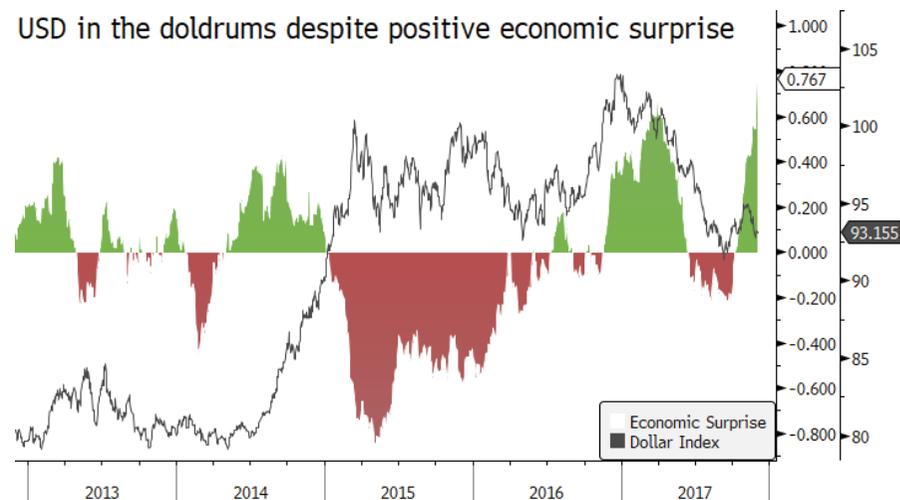
Economia
Euro ancora forte rispetto al dollaro

Dopo alcuni giorni positivi, il dollaro ha ritracciato i guadagni e il Dollar Index è tornato a muoversi in area 93. Un paio di mesi addietro, le prospettive sembravano molto buone. La riforma fiscale di Trump viaggiava verso l'approvazione, la Fed stava riducendo gli investimenti, e ci si preparava a un rialzo dei tassi a Dicembre.

Tuttavia, i mercati si sono mostrati preoccupati riguardo il processo di approvazione della riforma fiscale in Senato. Ciò a causa della limitata maggioranza, con conseguente difficoltà nell'ottenere il supporto del numero necessario di parlamentari. Ora che la riforma è stata approvata, bisognerà osservare la reazione dei mercati.

Intanto, il GDP è stato rivisto al rialzo al 3.3%, anche se la riduzione dei consumi (da 2.3% a 2.2%) ha diminuito l'entusiasmo. L'inflazione si è invece mostrata in linea con le aspettative. Il PCE, misura preferita dalla Fed per misurare la pressione inflazionistica, è rimasto costante a 1.4% su base annuale a Ottobre.

Guardando al posizionamento degli speculatori, i dati del CFTC mostrano che le posizioni in vendita sul dollaro dei non-commercial sono aumentate durante le ultime settimane. Entrando nello specifico, gli speculatori restano posizionati al rialzo su EUR/USD. Crediamo che l'euro potrebbe continuare ad apprezzarsi nel futuro. Se l'Eurozona continuerà a crescere, con conseguente politica monetaria della BCE più restrittiva, nuovi flussi di capitale potrebbero tornare in Europa.



Economia
Bitcoin: pronto a nuovi massimi

Il Bitcoin, dichiarato morto diverse volte dalla creazione avvenuta nel 2009, ha finalmente raggiunto quota 10.000 dollari. Sono tanti soldi, ma lo spazio di crescita è ancora molto elevato.

Crediamo che il Bitcoin continuerà ad apprezzarsi.

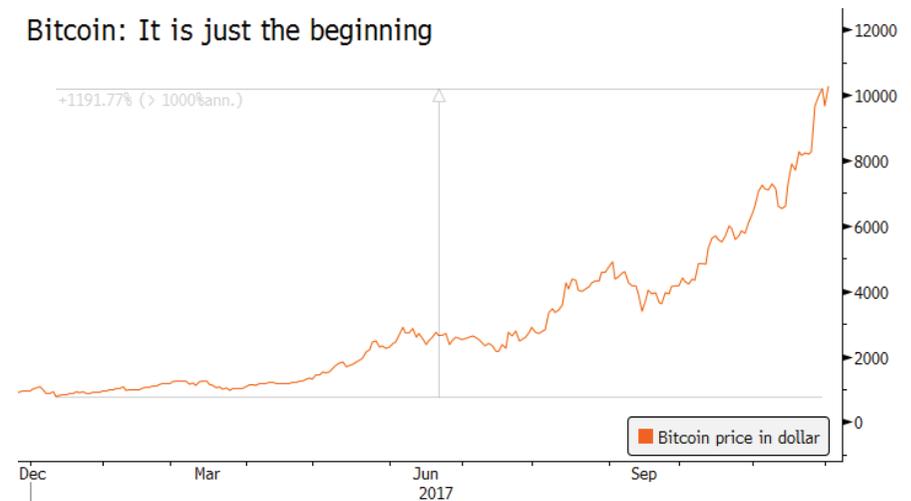
Raggiunti i 10.000 dollari, si moltiplicano le speculazioni e le dichiarazioni. Alcuni lo vedono a 1 milione di dollari, come John McAfee, che ha dichiarato in un tweet di aver aumentato le stime sul futuro valore della valuta digitale. Altri, come Jamie Dimon, hanno affermato che "il Bitcoin è una frode".

Altri ancora sono dubbiosi, come il Premio Nobel del 2014 Jean Tirole, preoccupato dalla potenziale bolla finanziaria rappresentata dal Bitcoin. Sfortunatamente, non l'abbiamo sentito parlare dell'elevato debito pubblico dei paesi del G10. Inoltre, ha aggiunto di temere una privatizzazione del denaro. Dobbiamo ricordargli che la Fed è una banca privata, che controlla l'emissione di ogni dollaro? C'è quindi ragione di temere la Fed, in questo caso?

Dal nostro punto di vista, anche se la tecnologia del Bitcoin non è affatto perfetta (bassa velocità delle transazioni, e alte commissioni), la valuta digitale ha vantaggi molto importanti. Non mi riferisco all'abilità di conservare e trasferire valore, ma alla crescita del grado di accettazione, che lo rende un ottimo investimento per il futuro. Chiunque potrebbe creare una blockchain, ma è quasi impossibile ottenere l'effetto che si è avuto con il Bitcoin.

Il Bitcoin rappresenta anche il punto di entrata per altri progetti legati alle cryptovalute. Investire in ICO ad esempio richiede il possesso di Bitcoin, rispetto ad altre valute non permesse.

Il Bitcoin potrebbe raggiungere prezzi molto elevati nel 2018. Ad esempio, la capitalizzazione di mercato del Bitcoin al momento ha superato quella di McDonald's, con 165 miliardi di dollari rispetto a 134 miliardi. Il futuro appare roseo.

Bitcoin: It is just the beginning


Themes Trading
Bitcoin Active Certificate

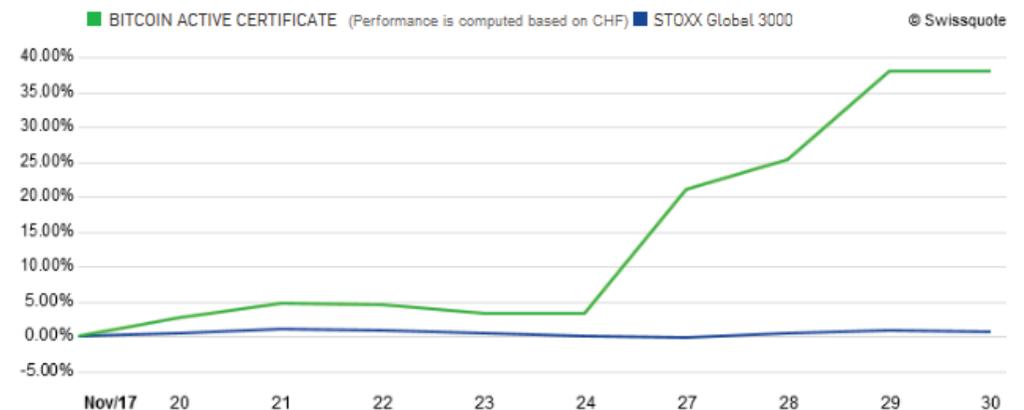
Le cryptovalute - Bitcoin in primis - sembrano destinate a rivoluzionare il sistema monetario globale. Ciò grazie alla facilità di scambio e alla rapida espansione degli utilizzatori, che ormai accettano sempre più le cryptovalute come mezzo di scambio. Persino i più critici hanno ridotto gli attacchi sulla validità delle cryptovalute, in quanto individui, istituzioni finanziarie e governi iniziano ormai ad integrarle all'interno dei loro business.

Il Bitcoin è la cryptovaluta più accettata, con i maggiori volumi di trading e la più ampia capitalizzazione di mercato. Gli investitori che entrano nel mercato delle cryptovalute, vedono nel Bitcoin un "must". I rendimenti sono davvero molto elevati, anche se molti investitori sono preoccupati dall'elevata volatilità di questo mercato.

L'obiettivo dello Swissquote Active Bitcoin Certificate è di aumentare i rendimenti medi, riducendo nel contempo la volatilità. Quest'ultimo risultato viene raggiunto aumentando l'ammontare di cash in portafoglio durante i periodi di incertezza e ribassi. Ciò dovrebbe contribuire a ridurre le volatilità, e garantire ritorni più stabili e consistenti nel lungo periodo.

Il Bitcoin Active Certificate è disponibile qui:

<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.