

# Analisi Settimanale

11 - 17 Dicembre 2017

**ANALISI SETTIMANALE - Sommario**

p3	<b>Economia</b>	Bitcoin e nuovi sviluppi - Arnaud Masset
p4	<b>Economia</b>	Occhio ai dots - Peter Rosenstreich
p5	<b>Economia</b>	Australia: La RBA mantiene i tassi invariati - Yann Quelenn
p6	<b>Themes Trading</b>	Bitcoin Active Certificate
	<b>Termini Legali</b>	

**Economia****Bitcoin e nuovi sviluppi**

Il CME Group (Chicago Mercantile Exchange) ha finalmente annunciato la data di lancio dei futures sul Bitcoin. I contratti futures saranno disponibili dal 18 Dicembre 2017. Il CBOE, da parte sua, offrirà i futures dal 10 Dicembre. Al momento, sarà possibile operare liberamente.

Difficile prevederne l'impatto. Si potrebbe pensare a un aumento della pressione ribassista, perchè sarà possibile posizionarsi short. Tuttavia, è già possibile farlo in alcune modalità, ad esempio prestando Bitcoin su Bitfinex. La domanda è: gli investitori sono intenzionati a vendere Bitcoin? Non molto, al momento.

Il Bitcoin è il punto di accesso per il mondo delle criptovalute (molti alt-coin sono quotati contro BTC). Se vuoi investire in criptovalute, devi avere Bitcoin, oppure ETH. I futures quindi verranno usati principalmente per speculazione e operatività durante le fasi ribassiste. Secondo alcuni, potrebbe diminuire la liquidità perchè i futures rappresentano uno strumento liquido per passare con rapidità da long a short. Tuttavia, data l'illiquidità del sottostante, credo che la volatilità è destinata addirittura ad aumentare, soprattutto durante le fasi di rally e correzione.

Per il Bitcoin ci sono sempre nuovi sviluppi in corso. Oltre al Lightning Network che mira alla scalabilità, recentemente si è parlato molto di Rootstock (RSK). Il 4 Dicembre, RSK ha lanciato una nuova versione. RSK utilizzerà una macchina virtuale, proprio come Ethereum. Obiettivo di Rootstock è un tempo di 20 secondi per ogni blocco. Ciò potrebbe aumentare il numero di transazioni a 300 al secondo, molto più rispetto all'attuale Bitcoin. Il mercato non ha reagito eccessivamente dopo l'annuncio, e ciò indica che gli investitori attendono una più ampia diffusione.

Restiamo rialzisti sul Bitcoin, soprattutto nel lungo periodo, dato che le innovazioni in corso dovrebbero accrescere utilità e utilizzo del Bitcoin. Tuttavia, dato il rialzo delle ultime settimane, una correzione di breve periodo non può essere esclusa.

**Economia**
**Occhio ai dots**

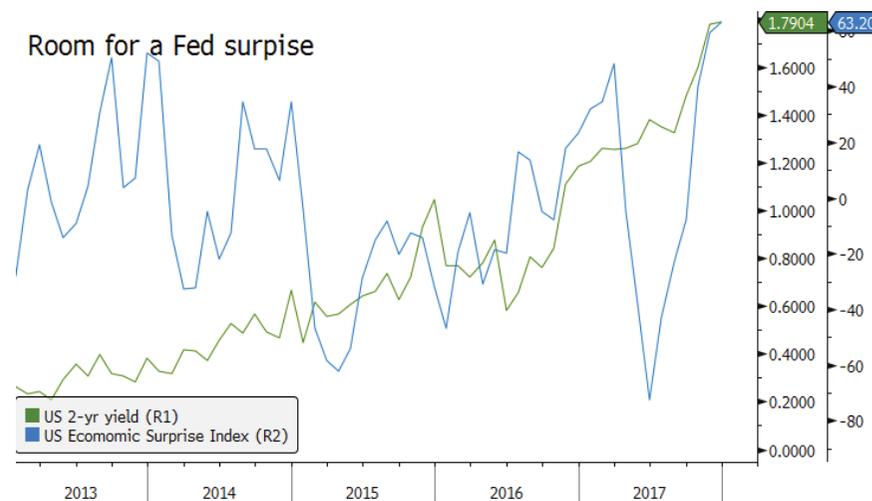
Dopo gli ultimi Payrolls (228k e salari a +2.5%) la Fed dovrebbe alzare i tassi. I dati economici restano buoni, e non crediamo ci siano dubbi sulla scelta della Fed. I futures indicano il 98% di probabilità di un rialzo dei tassi. Il focus sarà quindi sulle proiezioni economiche e sullo statement del FOMC.

Nel meeting di Novembre, il committee ha utilizzato il termine "solida" per definire l'attività economica: un upgrade. Da quel momento, i dati hanno continuato a sorprendere al rialzo. Il GDP per il Q3, già buono, è stato rivisto al rialzo. Il tasso di disoccupazione è sceso al 4.1%, ben sotto la stima della Fed pari al 4.6%. L'inflazione è in crescita, così come i consumi e la produzione industriale.

Inoltre, la probabilità che la riforma fiscale verrà approvata sono in crescita. Il taglio della corporate tax dovrebbe avere un impatto immediato, con un aumento dello 0.5% del GDP. Probabilmente molti membri del FOMC rivisiteranno al rialzo le stime del GDP per il 2017 e il 2018. Tuttavia, una previsione di 4 rialzi dei tassi (contro i 3 attuali) sarebbe forse troppo. Alcuni "falchi" della Fed potrebbero modificare in tal senso le proiezioni, ma non la maggioranza. Il nostro scenario di base vede 3 rialzi dei tassi, ma con probabilità di un quarto tra fine 2018 e inizio 2019. Il dollaro potrebbe apprezzarsi qualora i dots mostrassero uno "shift" verso 4 rialzi dei tassi nel 2018.

Un buon trade potrebbe essere long USDCHF, dato che la SNB non dovrebbe agire in alcun modo nel 2018.

Il prossimo sarà inoltre l'ultimo meeting di Janet Yellen come Governatore della Fed. Tuttavia, non crediamo ciò costituisca un rischio, e non vediamo importanti cambiamenti all'orizzonte. Il ruolo sarà successivamente svolto da Jerome Powell, senza particolari scossoni.



**Economia****Australia: La RBA mantiene invariati i tassi**

La Reserve Bank of Australia ha mantenuto il tasso invariato all'1.50% da ormai 16 mesi consecutivi. Il tasso non viene aumentato dal 2010.

A questo livello dei tassi, difficilmente il mercato immobiliare tornerà sotto controllo. I prezzi sono aumentati dal 2000, e ciò ha ridotto la crescita dei consumi ben sotto l'inflazione. I mercati si aspettano che i tassi non verranno modificati almeno fino al 2019. Gli statement della RBA sono abbastanza pessimisti, in particolare sulla crescita. Inoltre, la RBA non si aspetta una significativa crescita dell'inflazione il prossimo anno.

I dati economici sono abbastanza contrastanti. La bassa inflazione e la modesta crescita dei salari impediscono un rialzo dei tassi nel prossimo futuro. Il Governatore della RBA ha menzionato l'elevato debito. Possibile che questa sia la ragione principale per mantenere bassi tassi? L'era della liquidità a costo quasi zero ha provocato una bolla su molti mercati. Alzare i tassi potrebbe farla scoppiare. Facciamo notare che il debito australiano è cresciuto dal 15% al 45% del GDP dal 2009 (ma ancora sostenibile rispetto a molti altri paesi).

L'Aussie si sta muovendo al ribasso, e potrebbe continuare a farlo. La RBA potrebbe seguire le altre principali banche centrali, e certamente non agirà per prima. Nei prossimi 6 mesi, il dollaro australiano potrebbe scendere verso 0.70 USD.

## Themes Trading

## Bitcoin Active Certificate

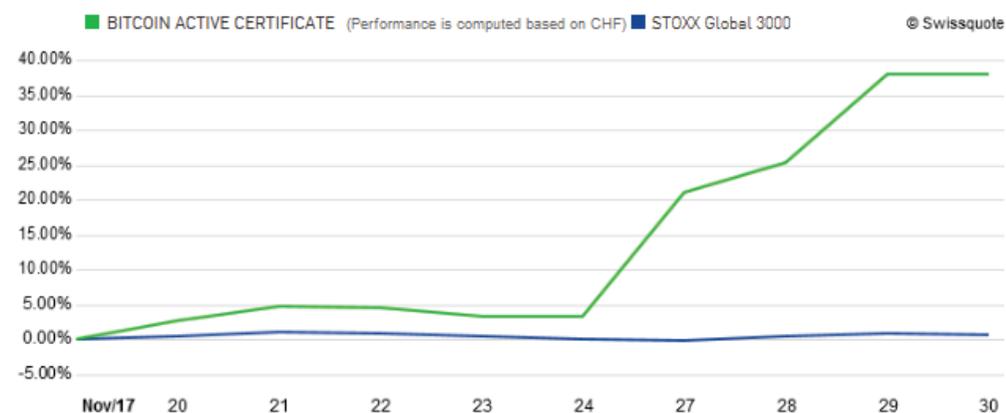
Le cryptovalute - Bitcoin in primis - sembrano destinate a rivoluzionare il sistema monetario globale. Ciò grazie alla facilità di scambio e alla rapida espansione degli utilizzatori, che ormai accettano sempre più le cryptovalute come mezzo di scambio. Persino i più critici hanno ridimensionato gli attacchi alle cryptovalute, in quanto individui, istituzioni finanziarie e governi iniziano ormai ad integrarle nei 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 all'ammontare di cash in portafoglio durante i periodi di incertezza e ribassi. Ciò dovrebbe contribuire a ridurre la 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.