

Analisi Settimanale

18 - 24 Dicembre 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	In Australia cresce il mercato del lavoro - Arnaud Masset
p4	Economia	Mercati emergenti ancora in crescita - Peter Rosenstreich
p5	Economia	BCE: Draghi prende tempo - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Bitcoin Active Certificate
	Termini Legali	

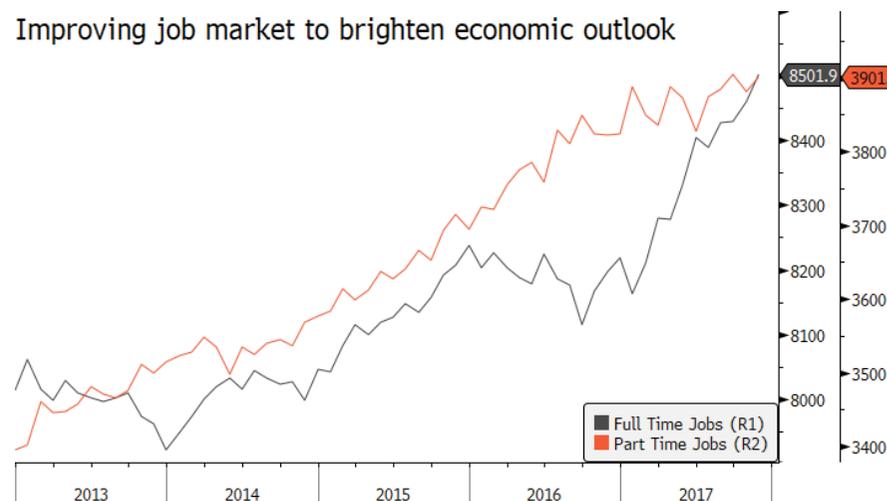
Economia
In Australia cresce il mercato del lavoro

Lo scorso Venerdì, il dollaro australiano ha stabilito il quinto giorno consecutivo di rialzi dopo il report sul mercato del lavoro, migliore del previsto. Il tasso di disoccupazione è rimasto stabile al 5.4%, ma i nuovi occupati sono 61.000, ben più dei 19.000 previsti. Inoltre, gran parte dei nuovi lavoro sono full time (+41.900). Infine, il tasso di disoccupazione è rimasto invariato solo perchè la partecipazione è cresciuta dal 65.2% al 65.5%.

Si tratta certamente di buone notizie per l'economia australiana, che dovrebbero portare a una pressione rialzista sui prezzi in modo da riuscire a raggiungere il target range della RBA (tra il 2% e il 3%, al momento siamo all'1.8%). Anche il GDP del Q4 dovrebbe risentirne positivamente, dopo il +2.8% del Q3 (inferiore al 3.0% previsto).

La scorsa settimana, l'aussie si è apprezzato del 2.50% rispetto al biglietto verde. AUD/USD è al test della resistenza \$0.77. Oltre al rialzo dei prezzi delle commodities, si è ampliato il differenziale tra i rendimenti USA - AUS a 2 anni. Ciò rappresenta un incentivo a comprare AUD. Anche i non-commercial stanno aumentando gradualmente l'esposizione long.

AUD/USD sta faticando a superare la resistenza \$0.77, dato che i trader continuano ad attendere novità dal dibattito sulla riforma fiscale USA. I weekend sono in effetti spesso oggetto di news importanti.

Improving job market to brighten economic outlook


Economia
Mercati emergenti ancora in crescita

La gradualità dei rialzi dei tassi della Fed dovrebbe mantenere ben supportate le valute emergenti. I carry trade dovrebbero quindi ben performare. Tuttavia, non sono solo i rendimenti a guidare gli investitori, ma anche le dinamiche di crescita, positive per i mercati emergenti.

I mercati emergenti continuano a crescere, con rendimenti più elevati rispetto agli altri. Il trend dovrebbe continuare anche nel 2018. La crescita media nel 2017 dovrebbe assestarsi intorno al 4.5%, massimo livello dal 2015, rispetto al 2.10% dei mercati principali. Il protezionismo di Trump ha rappresentato una minaccia nella prima parte dell'anno, tuttavia subito rientrata. Il Baltic Dry Index ha rimbalzato dai minimi, toccando il massimo da oltre due anni grazie all'aumento della domanda. La crescita globale per il 2018 è prevista al 3.6%. Nel 2018, il commercio internazionale dovrebbe continuare a crescere. Seguendo il trend positivo, la Cina ha raggiunto 15 accordi di libero scambio con 23 paesi e regioni.

Di protezionismo si continuerà a parlare sui giornali, ma in realtà le azioni in tal senso resteranno limitate, anche dall'amministrazione Trump.

Il franco svizzero (CHF) potrebbe essere la valuta di finanziamento da qui in avanti. La SNB ha lasciato invariata la politica monetaria, come atteso, continuando a menzionare la forza della propria valuta e senza rivedere le stime di lungo periodo sull'inflazione. La SNB difficilmente alzerà i tassi prima del 2019, e il franco resta quindi la valuta di finanziamento a livello globale.

Global cyclical recovery in effect


Economia
BCE: Draghi prende tempo

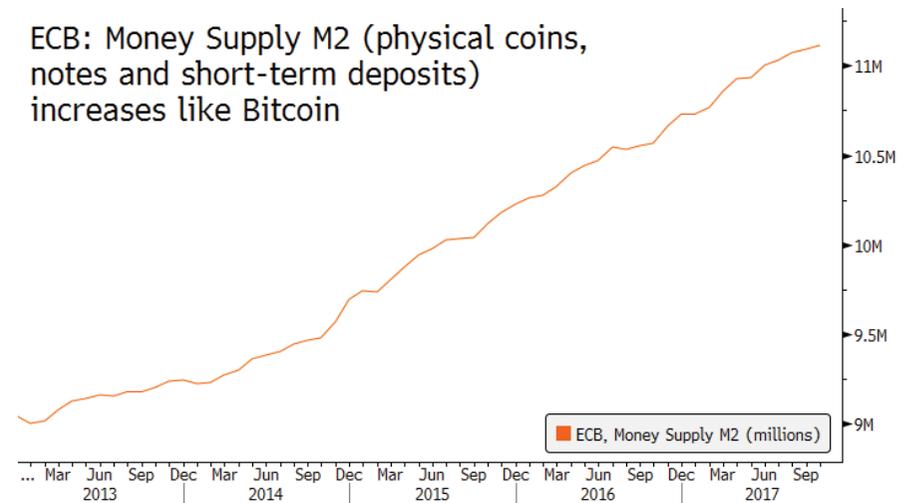
Il meeting della BCE non ha portato nulla di nuovo. I tassi restano invariati, e le previsioni di crescita sono state riviste al rialzo (da 1.8% a 2.3% nel 2018, e da 1.7% a 1.9% nel 2019). Inoltre, la BCE ritiene che il target di inflazione non verrà raggiunto entro il 2020. Secondo noi, ciò rivela la strategia della BCE. In poche parole, si prende tempo per lasciare spazio di crescita all'inflazione.

Come atteso, è stato confermato che il quantitative easing dovrebbe continuare almeno fino al prossimo Settembre. La crescita della liquidità immessa nel sistema è ormai esponenziale. Mario Draghi si è mostrato felice della "forte espansione economica" e dell'aumento della crescita. Sfortunatamente, non si è parlato dei costi di questa crescita, ben superiori ai benefici.

Come avvenuto alla Fed, per la BCE è importante lasciar crescere l'inflazione senza alzare i tassi, in modo da ridurre l'elevatissimo debito accumulato. La BCE manda quindi un messaggio da colomba, facendo crescere all'infinito i mercati. Nel frattempo, la BCE prende tempo sperando in una crescita dell'inflazione.

EURUSD dovrebbe finire l'anno non troppo lontano da 1.20. Al momento i mercati hanno concesso molta pazienza alla BCE, attendendosi invece molto dalla Fed. Questo trend potrebbe continuare anche nel 2018.

ECB: Money Supply M2 (physical coins, notes and short-term deposits) increases like Bitcoin



Themes Trading

Bitcoin Active Certificate

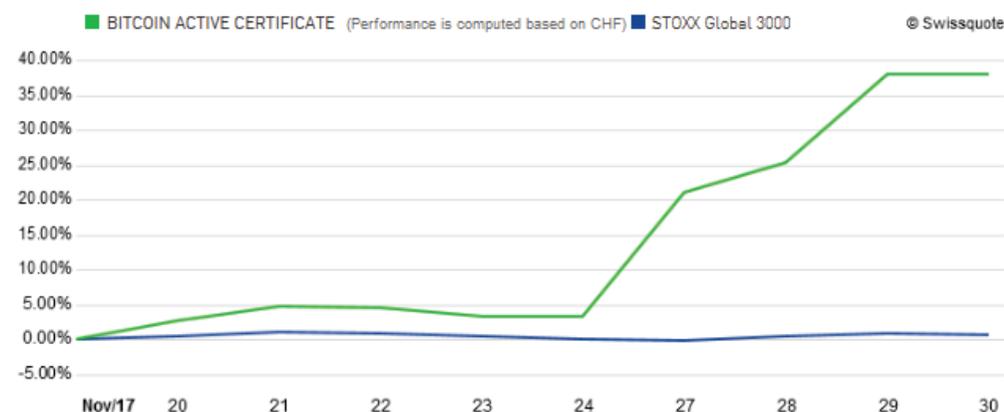
Le cryptovalute - Bitcoin in primis - sembrano destinate a rivoluzionare il sistema monetario globale. Ciò grazie alla facilità di scambio e alla rapida espansione degli utilizzatori, che ormai accettano sempre più le cryptovalute come mezzo di scambio. Persino i più critici hanno ridimensionato gli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

Il Bitcoin è al momento la valuta più accettata, con i maggiori volumi di scambio 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 strumento.

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 la volatilità, e garantire ritorni più stabili e consistenti nel lungo periodo.

Il Bitcoin Active Certificate è disponibile a questo indirizzo:

<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.