

Analisi Settimanale

15 - 21 Gennaio 2017

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	Condizioni ideali per un debole franco - Peter Rosenstreich
p4	Economia	News dall'UE: coalizione tedesca e BCE meno accomodante - Vincent-Frédéric Mivelaz
p5	Economia	Rally del petrolio, e incertezze sul futuro - Peter Rosenstreich
p6	Themes Trading	Bitcoin Active Certificate
	Termini Legali	

Economia

Condizioni ideali per un debole franco

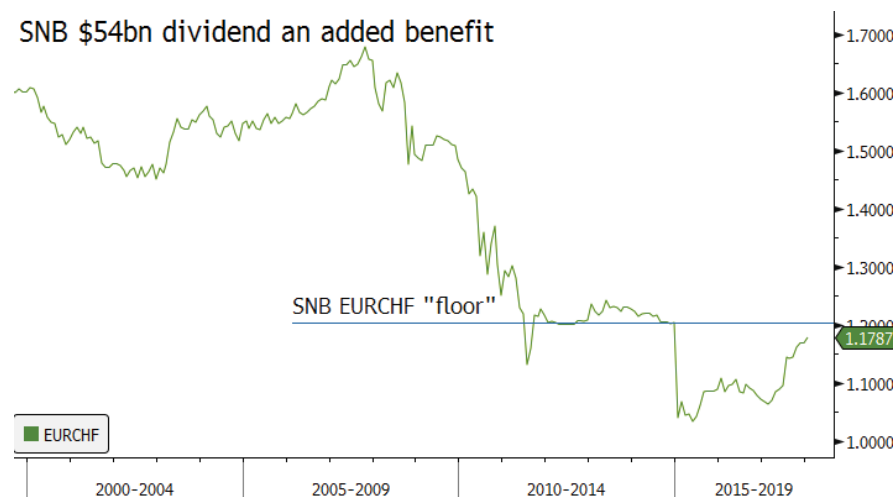
La ripresa economica svizzera al momento non si è prodotta in un aumento dei consumi (vendite al dettaglio -0.2% annuale a Novembre, dopo il -2.6% di Ottobre). Il debole franco non è riuscito finora a stimolare i consumi. Gli svizzeri stanno acquistando all'estero. Nonostante l'accelerazione del GDP, i consumi nel 2018 potrebbero restare deboli. Ciò dovrebbe continuare a mantenere elevati i flussi in uscita dal franco.

Tale quadro economico favorisce soprattutto l'Europa e l'euro. I dati dalla Germania indicano un buon finale di 2017, con una crescita del sentiment e della fiducia delle aziende nella crescita economica.

Se questa divergenza dovesse mantenersi, EURCHF potrebbe ancora salire. La coppia è ai massimi livelli dalla rimozione del peg di Gennaio 2015. Nonostante la buona salute del mercato del lavoro elvetico, non ci aspettiamo che ciò si traduca rapidamente in un aumento dell'inflazione. Il nostro scenario di base è bassa crescita ed inflazione, e questa incertezza obbligherà la SNB a restare molto accomodante. Infatti, va aggiunto che eventuali modifiche al linguaggio della SNB nelle prossime settimane potrebbe invertire bruscamente il trend ribassista del franco. Ma non crediamo che la SNB sia disposta a correre questo rischio.

La banca centrale svizzera non dovrebbe agire sui tassi nel breve periodo, e per questo motivo il franco resta la valuta di finanziamento ideale.

Il miglioramento delle condizioni economiche globali, e la riduzione dei rischi di frammentazione politica in UE, dovrebbero supportare la continuazione del trend rialzista di EURCHF.



Economia

News dall'UE: coalizione tedesca e BCE meno "dovish"

Buoni dati a inizio anno per l'Eurozona, sia come singoli paesi che come area economica nel suo complesso. Le vendite al dettaglio e la produzione industriale hanno dato indicazioni positive, e il CPI di Francia e Spagna sono rimasti in linea con le aspettative. Vedremo questa settimana se l'inflazione europea mostrerà dei miglioramenti (ultimo dato sul CPI: 1,40%, componente core: 0,90%).

Dopo il ritorno sotto 1.20 di EURUSD il 10 Gennaio, il mercato era in attesa di due eventi rilevanti che avrebbero potuto incidere sul mercato europeo: l'accordo per una coalizione con la Merkel al governo in Germania, e le comunicazioni di politica monetaria della BCE.

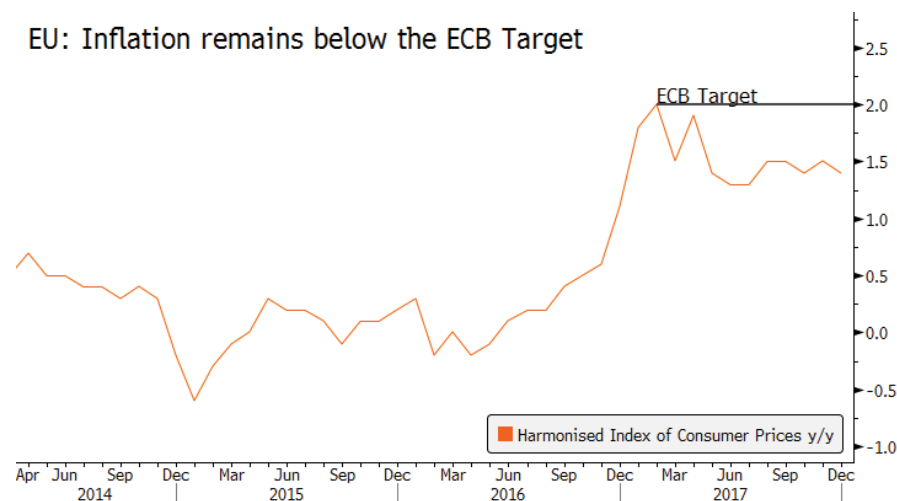
- La coalizione tra il partito di Angela Merkel (CDU/CSU) e i socialdemocratici è stata confermata il 12 Gennaio 2018, e alcune indiscrezioni parlano addirittura di un contributo tedesco al budget dell'UE, e del supporto ai fondi "economici, sociali e strutturali".

- La BCE è stata meno accomodante del previsto, e i mercati ora stanno anticipando una riduzione del programma di quantitative easing, e anche un rialzo dei tassi entro fine 2018. Tale scenario ha tuttavia bisogno di una conferma che deve arrivare dai dati sull'inflazione.

Di conseguenza, abbiamo visto un forte rialzo di EUR/USD, con gli investitori che stanno scommettendo sull'area Euro. La crescita di EUR/USD potrebbe quindi continuare.

Confermiamo quindi l'outlook rialzista anche sui mercati azionari europei.

EU: Inflation remains below the ECB Target



Economia**Rally del petrolio, e incertezze sul futuro**

La prima sorpresa del 2018 è il petrolio. Molti analisti pensavano a una prosecuzione della lateralità (noi tra questi), ma il prezzo continua a salire. Il Brent si è stabilizzato dopo aver superato i 70 dollari per la prima volta in tre anni (WTI a quota 65). Il rigido inverno ha aumentato la domanda, e per questo motivo le scorte sono calate per diverse settimane. Le scorte di crudo USA sono scese a 419.5 milioni di barili la scorsa settimana, livello minimo da Agosto 2015. Inoltre, l'OPEC ha confermato gli accordi sui limiti ai livelli di produzione, e ciò supporta la crescita dei prezzi.

Tuttavia, la crescita della produzione, soprattutto dello shale oil, potrebbe limitare i rialzi dei prezzi. In passato, l'apprezzamento del petrolio ha provocato un rapido rientro in gioco di aziende che hanno riportato la produzione sui massimi livelli. Va detto che i produttori dovrebbero aver acquisito un po' di maturità e memoria storica, a proposito del "produrre a tutti i costi" avvenuto in passato.

Tuttavia, non ci fidiamo molto dei buoni propositi delle aziende, in quanto la ricerca ossessiva del profitto rimane un fattore che difficilmente potrà cambiare. Crediamo quindi che il rapido aumento dei prezzi causerà un abbandono delle restrizioni da parte di molte aziende, con l'obiettivo di aumentare la produzione e raccogliere i profitti prima che l'opportunità svanisca. Ciò potrebbe ridurre i prezzi del medio periodo.

Le commodity currencies si sono ovviamente apprezzate, seguendo il rally del petrolio e lo stretto legame con l'andamento dello stesso. Soprattutto il CAD potrebbe però ritracciare, soprattutto se la Bank of Canada dovesse rinviare il rialzo dei tassi e lasciare la situazione invariata durante il meeting della prossima settimana.

Themes Trading

Bitcoin Active Certificate

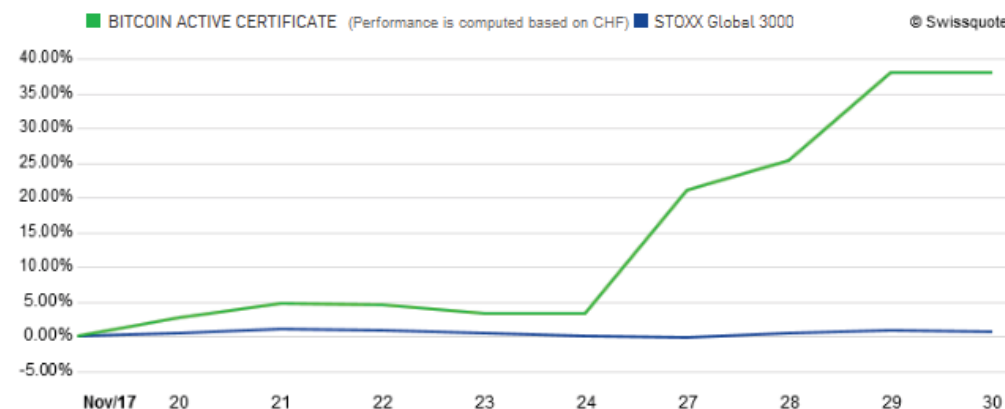
Le cryptovalute - Bitcoin in primis - sembrano destinate a rivoluzionare il sistema monetario globale. Ciò grazie alla facilità di scambio e alla rapida espansione degli utilizzatori, che ormai accettano sempre di più le cryptovalute come mezzo di scambio. Persino i più critici hanno ridimensionato gli 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.