

Analisi Settimanale

12 Marzo - 18 Marzo 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

- | | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Economia | La strategia di Trump è positiva per il Messico - Peter Rosenstreich |
| p4 | Economia | La SNB si manterrà accomodante - Peter Rosenstreich |
| p5 | Economia | Draghi Maintains Monetary Policy Unchanged - Vincent Mivelaz |
| p6 | Themes Trading | Emerging Market Airlines |
| | Termini Legali | |

Economia
La strategia di Trump è positiva per il Messico

Il Presidente Trump continua a sfruttare i poteri sempre assegnati dal Congresso in materia di relazioni commerciali. Il rischio è una guerra commerciale. Nonostante i molti pareri contrari, Trump ha introdotto dazi sulle importazioni di acciaio e alluminio. Queste misure si aggiungono ad altre già intraprese, tra cui i pannelli solari. Trump ha inserito tra i paesi esenti il Canada e il Messico, per calmare le acque, e ha offerto l'opzione di escludere altri paesi alleati.

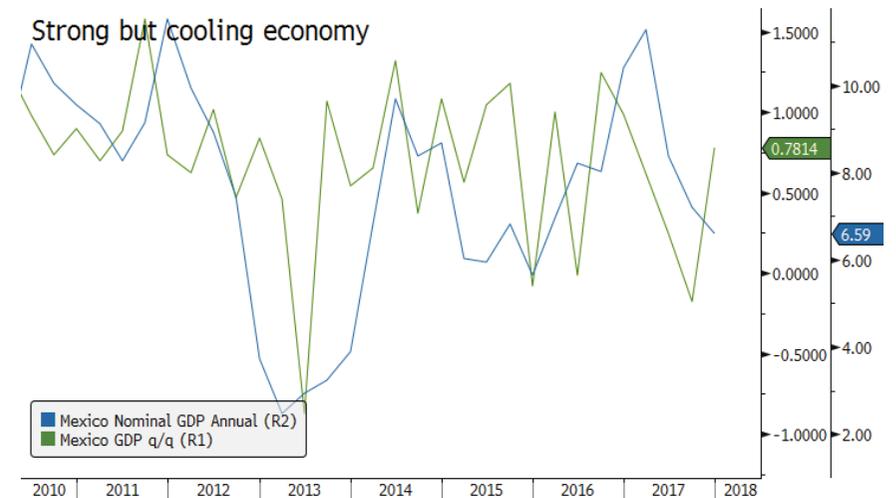
Abbiamo due pensieri al riguardo. Primo, è il chiaro trend verso il nazionalismo economico, proteggendo le industrie domestiche dalla competizione internazionale. Nel breve periodo, ciò aumenta le probabilità di un rallentamento economico negli USA. Tuttavia, nel lungo termine, la forza delle aziende domestiche limiterebbe il problema. Al momento, le altre nazioni stanno esaminando le direttive di Trump. L'Unione Europea sembra andare nella direzione della negoziazione, piuttosto che intraprendere azioni di reazione. Guardando avanti, se Trump proseguirà su questa linea, il prossimo obiettivo potrebbe essere il settore automotive che conta il 25% del deficit commerciale americano.

Secondo, la strategia di Trump di spingere le aspettative all'estremo e ridurre la tensione solo all'ultimo momento, è una tecnica ormai nota. Gli investitori devono tenere questo in considerazione quando prezzano il peso messicano e le trattative sull'accordo NAFTA. Abbiamo già previsto una riduzione delle minacce. La valuta messicana sconta una notevole quota di rischio, anche in vista delle prossime elezioni.

Il candidato di sinistra Andres Manuel Lopez Obrador ha 11 punti di vantaggio sui rivali, con le promesse di rivedere gli accordi sul petrolio, combattere la corruzione e aumentare la spesa sociale senza danneggiare l'economia messicana.

Il risultato dovrebbe essere gradito dai mercati, e gli sviluppi del TPP (senza gli USA) dovrebbero dare al Messico una posizione abbastanza forte.

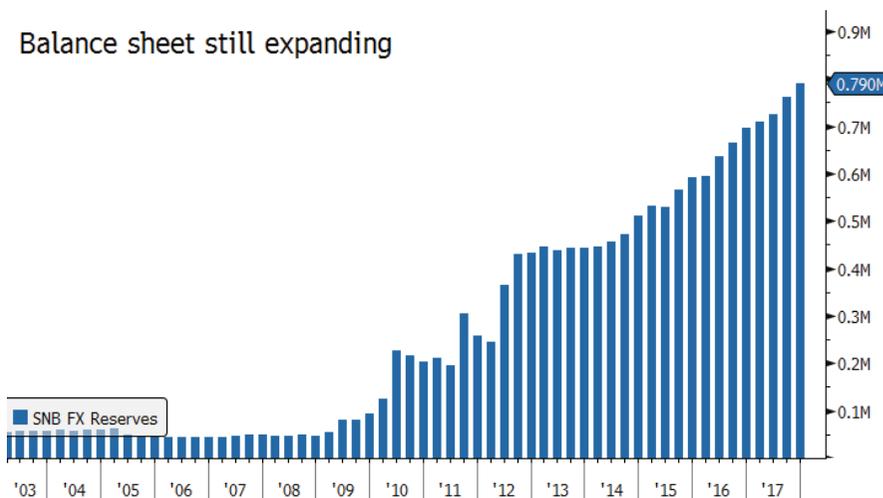
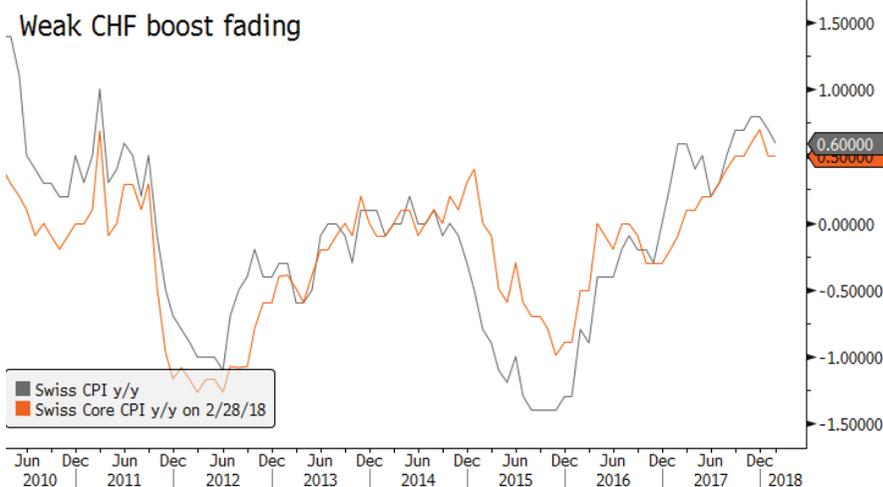
Dato l'attuale contesto, il peso messicano appare sottovalutato, e quindi vi è una buona opportunità per nuove posizioni long.



Economia
La SNB si manterrà accomodante

Il franco svizzero si è indebolito rispetto a dollaro e euro, dopo che la situazione politica in Italia e Germania si è calmata almeno per il momento, e la guerra commerciale si è raffreddata. La debolezza del franco tranquillizza la SNB, che nel prossimo meeting del 15 Marzo dovrebbe mantenere inalterata la politica monetaria. L'economia svizzera continua a crescere e nel Q4 2017 il GDP è aumentato dello 0.6%. Nel Q1 2018 l'espansione dovrebbe proseguire, grazie anche alla buona stagione invernale.

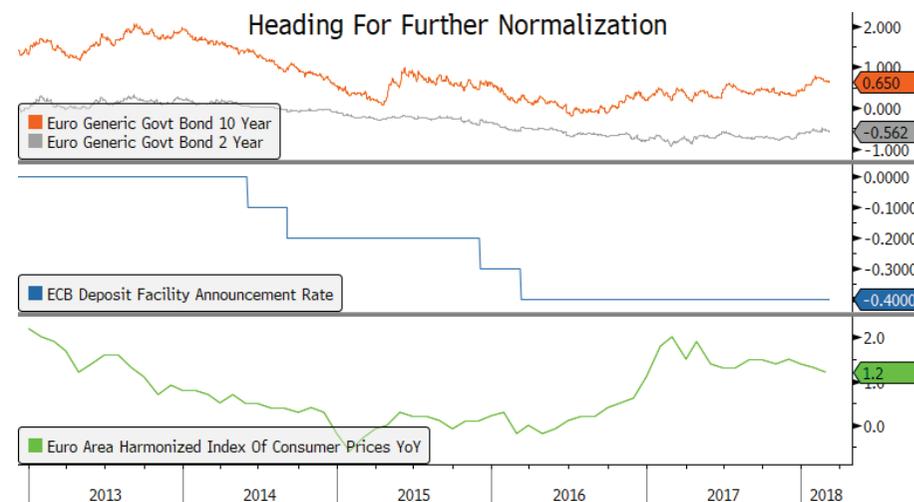
Tuttavia l'inflazione rimane debole. Il calo del CHF ha aiutato l'inflazione importata a salire da -0.3% a 1.0% in un anno. Tuttavia l'inflazione core è scesa nuovamente a 0.5%. Le scarse dinamiche inflazionistiche obbligano la SNB a mantenere tassi negativi, e intervenire se necessario. La politica della SNB continua ad essere estremamente positiva. Nel frattempo la banca centrale ha anche ottenuto ottimi risultati nel 2017: profitti di 54.4 miliardi di CHF, con 49.7 miliardi guadagnati in valute estere, e 3.1 miliardi dall'oro. Eccellente notizia per i governi centrali e cantonieri, che divideranno circa 2 miliardi. Si tratta del massimo profitto ottenuto in oltre 100 anni di storia. Date le dinamiche di inflazione, non crediamo ci sia alcuna fretta per la SNB nel modificare la politica monetaria. Le speculazioni su eventuali cambiamenti sono decisamente premature. I primi cambiamenti potrebbero avvenire a inizio 2019, ben oltre la prima mossa della BCE. Restiamo quindi ribassisti sul franco svizzero.



Economia
Draghi mantiene invariata la politica monetaria

La conferenza della BCE di Giovedì non ha portato particolari novità. La politica monetaria rimane accomodante, con tasso a -0.40% e quantitative easing fino almeno a Settembre 2018. Draghi ha sottolineato le preoccupazioni sulle decisioni del governo USA in materia di dazi, e quelle sulla debolezza dell'inflazione (IPC di Febbraio a 1.20% rispetto all'1.30% di Gennaio, con continuo calo a partire dall'1.50% di Novembre 2017). La crescita invece si mantiene su buoni livelli (2.30% atteso per il 2018), e questo potrebbe permettere alla BCE di iniziare il processo di normalizzazione monetaria a Settembre 2018. Di conseguenza, i rendimenti dovrebbero aumentare, come già avvenuto finora. Su base annuale, i titoli a 2 anni e 10 anni hanno visto crescere i rendimenti rispettivamente del 7.855 e 39.60% in termini relativi.

EUR/USD si sta muovendo in area 1.23, dopo gli ottimi NFP di Venerdì (313.000 vs 205.000 atteso). Il tasso di disoccupazione USA è rimasto al 4.10%, ben sotto il tasso di piena occupazione stimato al 5%. La crescita dei salari resta al 4.10% su base annua, e ciò conferma lo scenario di un rialzo dei tassi di 25 punti base (da 1.50% a 1.75%) nel meeting FOMC del 21 Marzo. I dati supportano la prosecuzione del processo di normalizzazione già avviato dalla Fed.



Themes Trading
Emerging Market Airlines

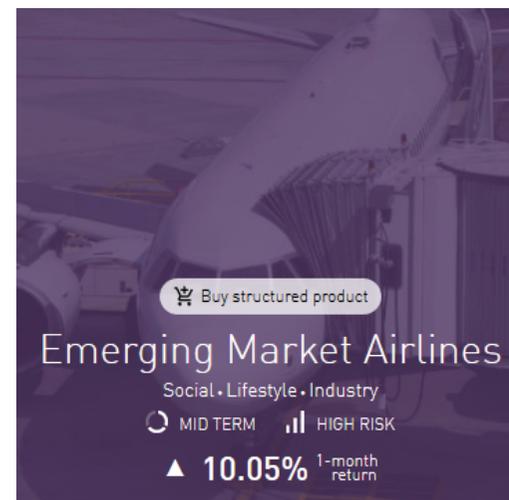
Perchè ? La crescita globale sta compiendo il più grande salto della storia, dai mercati sviluppati a quelli emergenti. Ciò sta creando una sempre crescente classe media in tali mercati. La classe media su scala globale è stata stimata in circa 3.2 miliardi di persone nel 2016, 65% dei quali nei mercati emergenti. Queste persone si ritrovano ad avere le stesse ambizioni e gli stessi desideri della classe media tradizionale - inclusi i viaggi in aereo. La Cina conta un quarto della spesa totale per turismo, nonostante solo l'8.7% dei cinesi possiedano un passaporto. Grazie alla crescita, e alla globalizzazione che rende i viaggi internazionali più accessibili, gli abitanti sono destinati a spostarsi e conoscere altre parti del mondo. Di conseguenza, vi sarà un aumento dei viaggi sia nazionali che internazionali.

Cosa ? Questo theme si concentra sulle aziende nel settore del trasporto aereo che ottengono la maggior parte dei ricavi dai mercati emergenti, e che aumentano le quote di mercato investendo in tecnologie moderne (ad esempio piattaforme e-commerce).

Takeaways: L'espansione della classe media ha spostato la spesa dai paesi più sviluppati ai mercati emergenti. Se sei alla ricerca di rendimenti potenzialmente elevati, puntando sulla crescita dei mercati emergenti, allora il nostro theme EM Airline è ciò che fa per te!

Emerging Market Airlines is available for trading at :

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



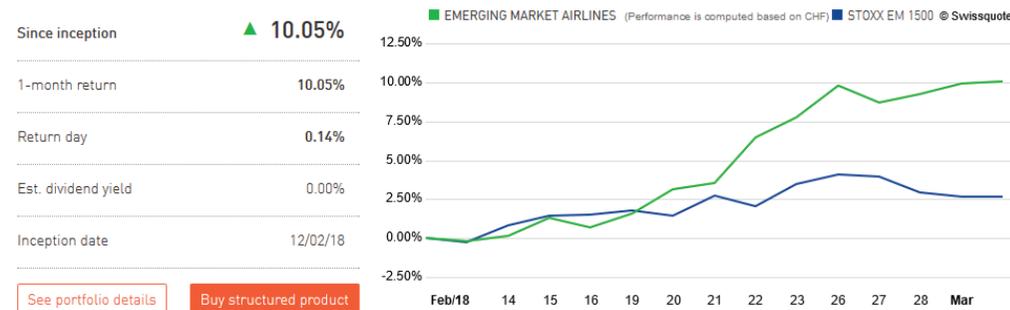
Buy structured product

Emerging Market Airlines

Social • Lifestyle • Industry

MID TERM HIGH RISK

▲ 10.05% 1-month return



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.