

# Analisi Settimanale

19 - 25 Marzo 2018

**ANALISI SETTIMANALE - Sommario**

p3	<b>Economia</b>	Focus sul meeting FOMC di Marzo - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	Mercato delle crypto nelle sabbie mobili - Arnaud Masset
p5	<b>Economia</b>	La pazienza della Cina potrebbe aver raggiunto il limite - Vincent Mivelaz
p6	<b>Themes Trading</b>	Energia sostenibile
	<b>Termini Legali</b>	

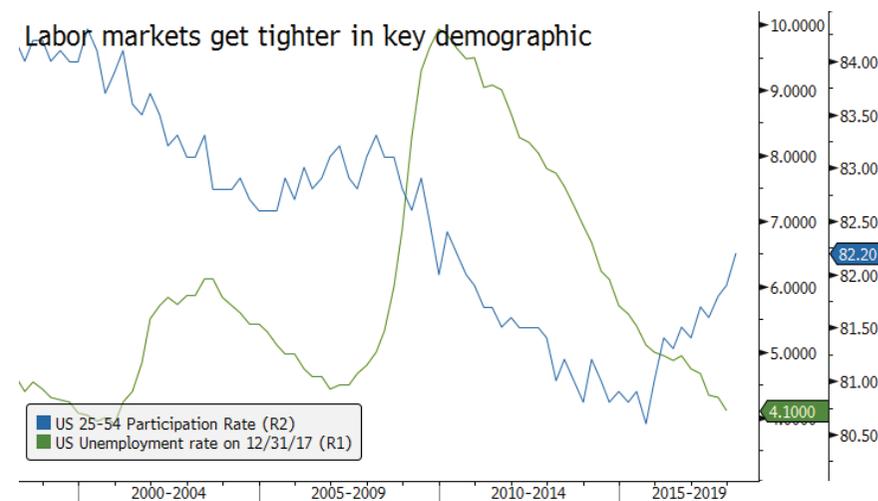
**Economia**
**Occhi puntati sul FOMC**

Il nuovo Governatore della Federal Reserve Powell guiderà il suo primo meeting la prossima settimana, con probabile rialzo dei tassi di 25 punti base. Sarà il sesto rialzo dei tassi del ciclo attuale: nuovo range tra 1.50% e 1.75%. Questa mossa è già abbastanza scontata, e i mercati si concentreranno maggiormente sulle proiezioni future. Se queste dovessero essere diverse dalle aspettative, il dollaro potrebbe risentirne.

I dati economici mostrano un leggero rallentamento economico nel Q1 2018. La crescita del GDP dovrebbe essere tra 1.8% e 2.0% su base annuale. Le vendite al dettaglio mensili sono diminuite dello 0.1% mensile, mentre le nuove costruzioni sono calate molto (-7.0%). Si tratta di segnali dalle famiglie e dai consumatori. Tuttavia, questi dati sono stati collezionati prima della riforma fiscale di Trump.

Nella testimonianza prima del Congresso, Powell si è espresso in modo molto ottimistico riguardo la crescita americana. Poco prima il FOMC aveva pubblicato le proiezioni economiche di Dicembre. Powell ha indicato che precedentemente la politica monetaria era focalizzata su portare l'inflazione al target del 2%, ma ora bisogna evitare che l'economia si surriscaldi. Persino una colomba come Brainard è d'accordo che i rischi negativi sono praticamente svaniti. Di conseguenza, è possibile procedere con il ciclo di rialzi dei tassi senza particolari preoccupazioni.

Il surriscaldamento dell'economia potrebbe essere valutato prestando attenzione al mercato del lavoro. Negli anni passati, uno stabile/basso tasso di partecipazione ha messo la Fed in una zona comfort. Tuttavia gli ultimi dati mostrano che la partecipazione delle persone tra i 25 e i 54 anni è aumentata significativamente. In passato, questa fascia di età partecipando meno ha mantenuto debole la crescita dei salari. La Fed si aspetta un calo della disoccupazione addirittura al 3.9% entro fine 2018, e il rischio di surriscaldamento sta crescendo. I "dots" della Fed potrebbero quindi modificarsi al rialzo, anticipando più rialzi dei tassi rispetto alle correnti proiezioni.



**Economia****Mercato delle crypto nelle sabbie mobili**

Il mercato delle cryptovalute è in ribasso da un paio di mesi. La scorsa settimana la capitalizzazione di mercato è scesa ai minimi da 4 settimane, pari a 313 miliardi di dollari. Da metà Gennaio il sentiment non si è più risollevato, e ciò non sembra destinato a cambiare. Ciò a causa della regolamentazione? Google che banna le ads sulle crypto sulle ads? Forse un mix tra questi e altri fattori.

Lo scorso anno ha portato fortissimi rialzi, con una corsa alle cryptovalute da tutto il mondo. Gli investitori non hanno fatto alcuna due diligence ed hanno investito in massa sulle cryptovalute, per paura di mancare "il trade del decennio". Tuttavia, il futuro delle crypto è ancora nebuloso, e gli ultimi sviluppi non ci forniscono un quadro chiaro. La luna di miele è finita ed è tempo di affrontare la realtà: molte crypto verranno abolite quest'anno. Tuttavia, altre verranno impattate in modo diverso dai vari fattori, quindi non è un discorso che vale per tutte.

Secondo noi, la regolamentazione è il fattore meno importante, anche perchè molti istituti (SEC/CFTC, Corea, Giappone, etc) hanno riconosciuto che la tecnologia blockchain sarà rivoluzionaria per molti settori. Ciò è però già prezzato. Tuttavia, il futuro di alcuni token puri, come Bitcoin, Litecoin o Dash, è meno sicuro in quanto dipende molto dalle decisioni delle banche centrali. Infatti, questi sistemi di pagamento sono in diretta competizione con le banche centrali, ed è probabile che queste ultime non rinunceranno al diritto privilegiato di stampare e offrire moneta.

Riguardo il caso di Mt. Gox, non c'è dubbio che allarmi gli investitori. Mr. Kobayashi ha venduto oltre 300 milioni di dollari in Bitcoin, ed ha ancora 168,177 Bitcoin (circa 530 milioni). Data la liquidità relativamente contenuta di questo mercato, la vendita di questi Bitcoin potrebbe

accelerare i ribassi, o quantomeno frenare gli acquisti. C'è molta incertezza su come Mr. Kobayashi si muoverà in futuro.

Inoltre, molte start-up basate sulla tecnologia blockchain stanno cercando di prendere tempo, rallentando l'adozione in scala più ampia della tecnologia, in modo da riuscire ad essere pronte al momento giusto.

Quindi, cosa dovrebbero fare gli investitori? Innanzitutto, credo che sia più intelligente investire nel lungo periodo piuttosto che nel breve. Non c'è dubbio a mio avviso che la tecnologia blockchain sarà adottata in larga scala in futuro. Tuttavia, questo non sarà un fenomeno omogeneo. Più nello specifico, investire oggi sarebbe una scommessa speculativa, in quanto il futuro dipenderà principalmente dalle banche centrali e dalle decisioni e future regolamentazioni. Di conseguenza, il futuro di Bitcoin e simili è abbastanza incerto, quindi il trading di breve termine è puramente speculativo. D'altra parte, alcuni token come ETH, OMG, NEO, etc, sembrano avere un futuro più roseo, poichè il loro obiettivo è permettere l'accesso digitale ad applicazioni o servizi.

**Economia**
**La pazienza della Cina potrebbe aver raggiunto il limite**

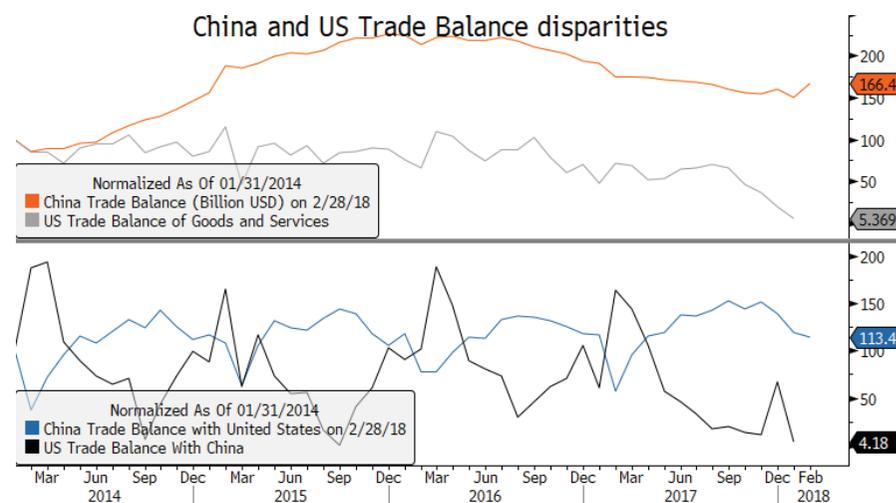
Le tensioni commerciali tra Cina e USA sono in aumento, e molti rumors emergono su come il governo Cinese potrebbe agire. Il risultato sembra comunque negativo per tutte le parti in causa.

Le sanzioni su acciaio, alluminio e industria automotive nei confronti di alcuni paesi, sono state decise osservando i paesi con maggior deficit commerciale. Partner come Germania, Messico, Giappone, e Cina, restano il target principale. Il deficit maggiore arriva dalla Cina, 375 miliardi di dollari nel 2017, 47% del deficit commerciale totale degli USA. Solo per il mese di Gennaio 2018, siamo già a -36 miliardi. Per quanto riguarda la Cina, l'export verso gli USA conta per poco meno del 3% del suo GDP.

Di conseguenza, il governo cinese al momento è rimasto paziente, ma potrebbe reagire in caso di ulteriori penalità (ad esempio sulle visa da viaggi, restrizioni su aziende e investimenti cinesi negli USA, etc). Le contromisure cinesi potrebbero essere il boicottaggio di alcuni prodotti (soya beans da acquistare dal Brasile, aeroplani francesi invece dei Boeing, rinforzi alle barriere per l'approvazione di aziende USA in Cina, o riduzione dei titoli USA attualmente detenuti per 1.17 trilioni di USD. Queste mosse potrebbero provocare conseguenze importanti sul mercato globale.

Al momento, la crescita cinese prosegue solida. La sovraccapacità industriale, il debito privato e corporate, e l'inflazione, restano ostacoli importanti nel breve termine. Il nuovo Governatore della People's Bank of China sarà ufficialmente nominato il 19 Marzo 2018, e dovrebbe essere Liu He, attuale consigliere economico di Xi.

USD/CNY si sta indebolendo da inizio anno, in area 6.34 (-2.44\$ su base annuale), e potrebbe tornare ad apprezzarsi verso 6.45 nei prossimi due mesi.



**Themes Trading**
**Energia sostenibile**

**Perchè ?** L'energia sostenibile non è niente di nuovo; se ne parla da molto tempo e ci sono stati molti investimenti in tecnologie come pannelli solari, turbine a vento, e energia da materiale riciclabile. Gli investimenti globali in energia sostenibile hanno raggiunto 333.5 miliardi di dollari nel 2017, +3% rispetto all'anno precedente. Il settore dell'energia solare ha il più elevato margine di crescita, e sta attraendo quasi metà di tutti gli investimenti. Non è sorprendente che la Cina sia al primo posto in termini di investimento totale (132.6 miliardi), seguito dagli USA (56.9 miliardi) e dall'Europa (57.4 miliardi complessivi).

L'energia pulita sta raggiungendo la competitività dei combustibili fossili. E' solo questione di tempo. Secondo la International Renewable Energy Agency (IRENA), l'energia pulita di tutti i tipi sarà competitiva con i combustibili fossili entro il 2020.

**Cosa ?** Questo theme si concentra sull'energia sostenibile e contiene un'esposizione verso aziende nel settore dell'energia pulita, che include solare, geotermica, vento, idroelettrica, oltre ad altri modelli. La scelta è globale, tra diverse aziende da tutto il mondo.

**Takeaways:** Pensi sia il tempo di cambiare registro, e abbracciare uno stile di vita più "verde" e più attento al clima e all'ambiente? In tal caso, questo theme è perfetto per te.

Sustainable Energy è disponibile qui :

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



Buy structured product

**Sustainable Energy**

Environment • Technology • Nature

LONG TERM MID RISK

▲ 4.29% 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.