

Analisi Settimanale

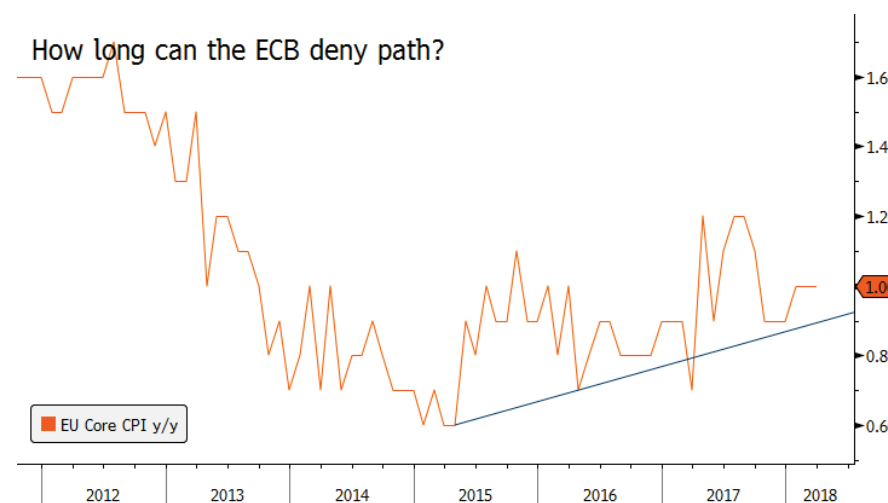
16 - 22 Aprile 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	La BCE si muove con molta cautela - Peter Rosenstreich
p4	Mercato FX	Long CAD/JPY - Peter Rosenstreich
p5	Economia	Economia cinese in lieve calo - Vincent Mivelaz
p6	Cryptovalute	L'inverno delle crypto è finito?
p7	Themes Trading	Bitcoin Active Certificate
	Termini Legali	

Economia
La BCE si muove con molta cautela

Quando la BCE stopperà il QE e alzerà i tassi? Secondo Nowotny, la BCE dovrebbe iniziare a farlo da ora. Poi la BCE ha chiarito che Nowotny parlava a titolo personale. La BCE ha una missione difficile: modificare la politica monetaria senza disturbare i mercati e spingere l'euro al rialzo. I verbali del 7-8 Marzo indicano che l'inflazione è in leggero miglioramento, ma non vi è ancora un trend sostenuto verso l'obiettivo del 2%. Ciò a causa di un'economia ancora in condizioni non ottimali. I mercati si aspettano decisioni definitive sul futuro nei mesi di Giugno-Luglio. La BCE potrebbe smettere di acquistare bond da Settembre. Tuttavia, tale azione potrebbe essere ritardata in caso di rallentamento economico. Interessante notare che la Federal Reserve è riuscita ad azzerare il proprio QE e alzare i tassi più volte, senza particolari conseguenze sul dollaro. Janet Yellen con grande abilità è riuscita ad alzare i tassi senza far apprezzare l'euro. La BCE dovrebbe imparare dalla Fed. Ad esempio, utilizzando un tono meno positivo sulla performance economica (non difficile, date le sorprese negative nell'Eurozona) muovendosi nello stesso tempo verso l'uscita. Inoltre, ci vorrà molta cautela per procedere dalla fine del QE ai primi rialzi dei tassi. EUR/USD ha corretto da 1.2396, soprattutto a causa dei timori di un conflitto tra USA e Russia sulla Siria. Data la ridotta correlazione tra EURUSD e tassi USA, è logico pensare che il destino del tasso di cambio in questo momento dipende più dalle decisioni della BCE che dalla Fed.

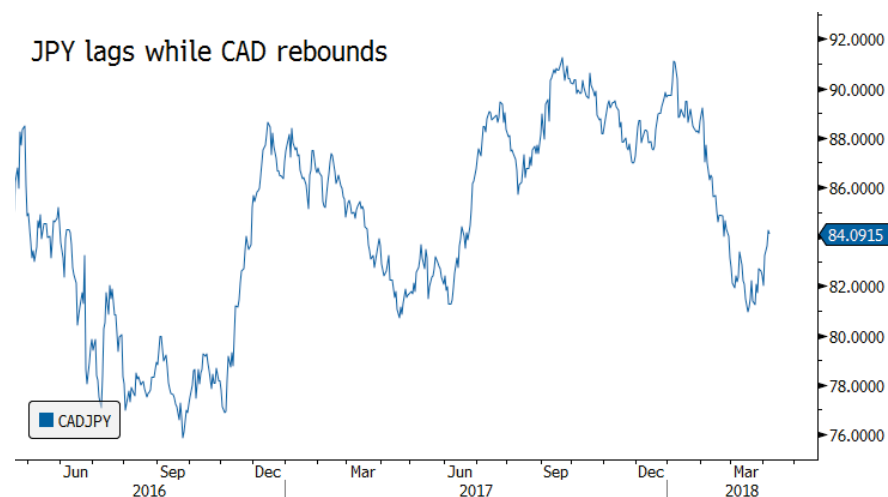
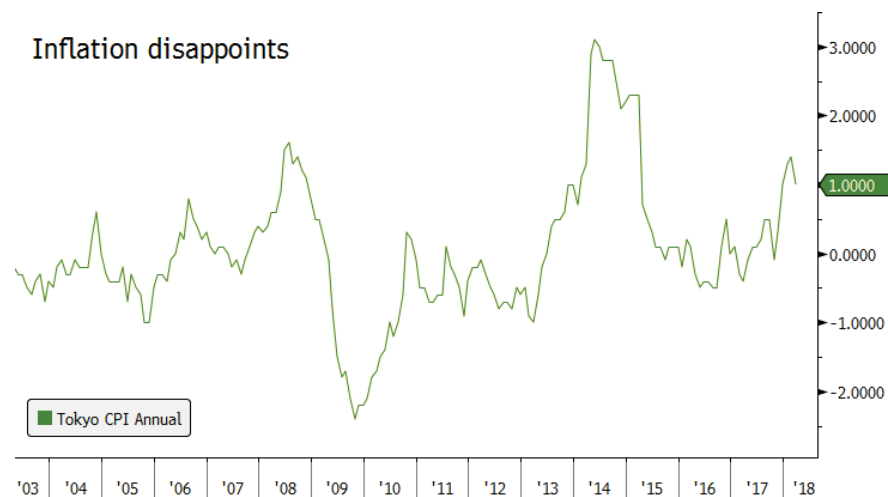


Economia
Long CAD/JPY

Gli eventi che hanno coinvolto recentemente il Primo Ministro Shinzo Abe sembrano ormai placarsi. Dopo un dato di oltre metà degli elettori giapponesi che non supporterebbe più l'amministrazione Abe, i numeri appaiono in ripresa. Ciò indica che le previsioni di una fine anticipata dell'Abenomics potrebbero essere premature. Abe è il leader più duraturo dal dopoguerra in poi, e i rischi più significativi al momento sono quelli relativi alle relazioni commerciali con gli USA. Inoltre, come conferma di stabilità, il Governatore della BoJ Kuroda inizierà il 9 Aprile il secondo mandato consecutivo.

Le condizioni economiche del Giappone sono in miglioramento. Tuttavia, l'inflazione è ancora molto inferiore al target del 2%. C'è ancora molta strada da fare prima di raggiungere tale obiettivo. Di conseguenza, il sistema bancario dovrebbe continuare a sostenere l'attuale politica monetaria molto accomodante, e sembra ancora presto per parlare di importanti cambiamenti nella politica della BoJ. Ciò dovrebbe causare pressione ribassista sullo yen, anche se ciò al momento non sta avvenendo.

Il nostro focus è su un'operazione long CAD/USD. Il dollaro canadese sta ben performando dopo i positivi risvolti delle negoziazioni NAFTA. Trump al momento è impegnato in altre vicende, e quindi crediamo che Messico e Canada possano beneficiare dell'attuale situazione.

JPY lags while CAD rebounds

Inflation disappoints


Economics
Economia cinese in lieve calo

Dopo le recenti nomine alla People's Bank of China (PBoC) del Governatore Yi Gang e del Vice-premier Liu He responsabile per gli Affari Economici, oltre alle recenti misure di regolamentazione del settore bancario e assicurativo, la Cina sembra destinata a crescere ancora bene nei prossimi anni. Nel tentativo di ridurre le tensioni con gli USA, il Presidente Xi Jinping ha affermato di voler ridurre il dazio del 25% sulle automobili importate. Un modo per iniziare un dialogo costruttivo.

L'indice dei prezzi al consumo è in calo, così come l'IPP (2.10% e 2.90%, precedentemente 2.90% e 3.70%). La minaccia di tariffe e sanzioni, e il deprezzamento del cambio USD/CNY (-3.30% su base annuale), si stanno facendo sentire.

Il dato sui prezzi alla produzione, ai minimi da Dicembre 2016, è stato causato dalle minori estrazioni di petrolio e gas naturale. Inoltre, l'IPC su base mensile (-1.10%, precedente +1.20%) è stato spinto al ribasso da un calo nel settore alimentare. Ciò rinforza la view secondo cui i consumi privati sarebbero in diminuzione, in un contesto in cui l'import è invece in continuo aumento.

La bilancia commerciale resta in territorio neutro (-4.98 miliardi di dollari, precedente +33.45 miliardi), indebolita dall'aumento di importazioni (+14.40%) e da esportazioni più costose (-2.70%). Tuttavia restiamo fiduciosi che l'economica cinese sarà in grado di combattere questa tendenza con importanti riforme strutturali che potranno assicurare una crescita sostenuta anche nei prossimi anni, oltre ad un mantenimento delle relazioni commerciali con gli USA.

In calo da Dicembre 2017, USD/CNY si trova al momento in area 6.2806, non lontano dall'importante supporto 6.2097 (10/08/2015 min). La coppia potrebbe continuare a muoversi tra 6.20 e 6.30 nel breve termine.



Cryptovalute
L'inverno delle crypto è finito?

I primi mesi del 2018 sono stati complicati per gli investitori in cryptovalute, con valutazioni sciolte come neve al sole. La capitalizzazione di mercato complessiva ha raggiunto 244 miliardi di dollari in Aprile, un calo di oltre 584 miliardi rispetto al massimo di Gennaio a 828 miliardi. Nelle ultime settimane molte cryptovalute si sono mosse lateralmente, in attesa di un segnale che indicasse la fine del mercato ribassista.

Il mercato ha ripreso a salire lo scorso Giovedì, con capitalizzazione di mercato in poche ore da 52 a 323 miliardi di dollari. Non c'è una ragione apparente per questo movimento, ma molte indiscrezioni parlano di fondi istituzionali che sarebbero entrati nel mercato delle crypto, oltre alle speculazioni secondo cui la SEC potrebbe permettere gli ETF sul Bitcoin. Di conseguenza, il Bitcoin si è apprezzato di 1.100 dollari in meno di 1 ora, tornando per la prima volta da Marzo sopra area 8.000. Negli ultimi due giorni della settimana, Ethereum si è apprezzato del 26% raggiungendo 520 dollari, NEO è salito del 20% fino a 67 dollari, e NANO e Bitcoin Cash hanno mostrato un +32% e +16.5% arrivando a 6.70 e 763 dollari rispettivamente.

Tuttavia, nonostante la nostra view rialzista, le incertezze in materia di regolamentazione manterranno gli istituzionali ancora alla finestra.

Dal punto di vista tecnico, il Bitcoin ha superato la media a 200 giorni (a 7.848\$) al rialzo. Una rottura della media a 50 giorni, ora a 8.772, attiverrebbe l'inversione rialzista. Successiva resistenza a 9.173 dollari (massimo del 21 Marzo). Il minimo del 6 Aprile costituirà invece un buon supporto.

Bullish breakout


Themes Trading
Bitcoin Active Certificate
Bitcoin Certificate: minore volatilità e maggiori rendimenti

L'obiettivo dello Swissquote Active Bitcoin Certificate è ridurre la volatilità e ottenere un valore aggiunto in termini di rendimento. La nostra strategia riduce la volatilità attraverso l'aumento del cash in portafoglio durante i periodi di incertezze e tensioni. Nello stesso tempo, l'obiettivo è di aumentare i rendimenti attraverso uno specifico algoritmo.

Algoritmo quantitativo

Algoritmo sulla volatilità:

1. Il team di Quantitative Asset Management di Swissquote ha creato un algoritmo basato su pattern tecnici, misure di volatilità, indicatori di momentum buy/sell, e sentiment dei social media.
2. L'algoritmo ha l'obiettivo di indicare la direzione più probabile dei ritorni futuri, basandosi sugli indicatori sopra menzionati.

Bitcoin Active Certificate è disponibile qui :

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



Buy structured product

Bitcoin Active Certificate

Technology • Social • Economy

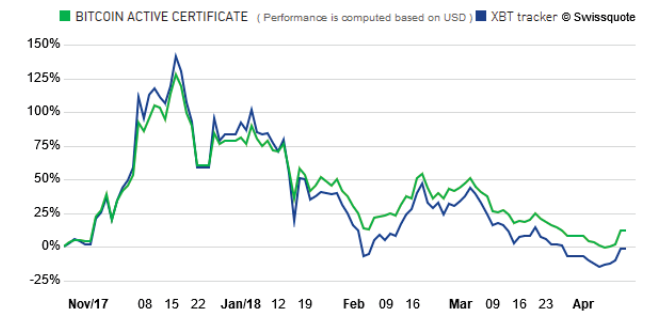
LONG TERM HIGH RISK

▼ -10.50% 1-month return

Since inception	▲ 12.49%
1-month return	-10.50%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	17/11/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.