

Analisi Settimanale

23 - 29 Aprile 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

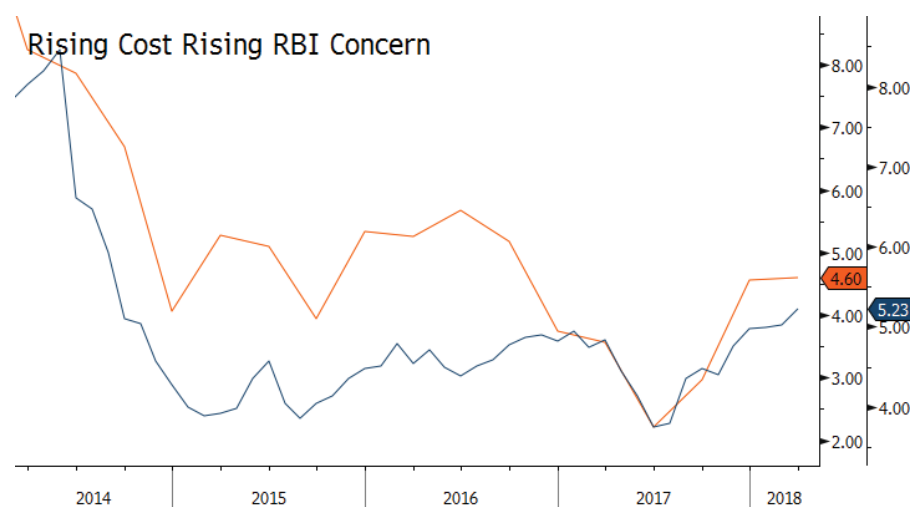
p3	Economia	Rialzi del petrolio e conseguenze sulle valute emergenti - Peter Rosenstreich
p4	Mercati FX	EUR/CHF torna a 1.20 ! - Arnaud Masset
p5	Economia	Incertezze sull'economia canadese - Vincent Mivelaz
p6	Themes Trading	Cannabis
	Termini Legali	

Economia
Rialzi del petrolio e conseguenze sulle valute emergenti

I rischi legati alle politiche protezionistiche si sono ridotti, ma la tensione tra USA e Cina rimane. Comunque, il focus dei mercati si è spostato su altro. Il petrolio ha raggiunto i massimi da 3 anni. In particolare, nell'estate 2017 il prezzo è aumentato del 65%. La salita sembrava essere molto positiva per i mercati, fino al superamento di \$65. E ora all'improvviso tornano le preoccupazioni.

I mercati emergenti asiatici sono molto sensibili alle quotazioni del petrolio. L'India ad esempio è un paese molto esposto, per bilancia dei pagamenti ed inflazione. L'India importa l'80% del suo petrolio, e la debolezza della sua valuta è stata causata dalla fuoriuscita di capitali stranieri dovuta all'aumento dei prezzi del crudo e alla debolezza dei mercati azionari domestici.

I continui rialzi del petrolio obbligheranno la Reserve Bank of India ad agire. Ciò dovrebbe supportare l'INR. Le ultime minute della RBI indicano una certa preoccupazione per l'inflazione, rappresentando così una deviazione rispetto all'atteggiamento neutrale mostrato in precedenza. A Marzo il tasso è rimasto invariato al 6% per il quarto meeting consecutivo. Tuttavia, presto la banca centrale indiana potrebbe decidere di alzare i tassi. Per quanto riguarda i prezzi del petrolio, i produttori di shale gas negli USA potrebbero ben presto tornare alla produzione, spingendo al ribasso i prezzi. Il vero rischio è invece la decisione di Trump, prevista per il mese di Maggio, di ristabilire le sanzioni verso l'Iran. Al momento, gli elevati prezzi del petrolio favoriscono NOK, CAD, ZAR, BRL e AUD.



Mercati FX**EUR/CHF torna a 1.20 !**

L'euro è finalmente tornato a 1.20 rispetto al franco svizzero. EUR/CHF ha raggiunto 1.2005 lo scorso Venerdì, e ora i mercati si interrogano su un possibile superamento di 1.20.

Il franco è ormai al livello minimo dal 15 Gennaio 2015. Negli ultimi mesi, la valuta elvetica ha perso nei confronti di tutte le principali controparti. Cosa significa ciò, in un contesto di crescenti tensioni geopolitiche?

Le ragioni sono diverse. Innanzitutto, le sanzioni degli USA nei confronti della Russia, spesso citate come causa del calo del franco svizzero. Tuttavia, ciò può spiegare solo una parte del movimento in corso.

Possiamo anche escludere senza alcun dubbio eventuali interventi della SNB sul mercato. I depositi a vista sono rimasti stabili dall'estate 2017, intorno ai 575 miliardi, e ciò indica chiaramente che la SNB è al momento alla finestra.

Il rafforzamento dell'euro può spiegare in parte il movimento, ma ancora una volta, non è abbastanza. Dal punto di vista economico, le aspettative di inflazione nell'Eurozona sono rimaste abbastanza stabili da inizio anno, così come le aspettative sull'uscita dal QE da parte della BCE.

In effetti, le divergenti aspettative sulle politiche monetarie possono costituire una valida ragione del ritorno a 1.20. Infatti, la SNB non ha ancora menzionato alcuna manovra restrittiva sui tassi, che andrebbe contro l'obiettivo di mantenere il franco su livelli sostenibili per l'economia svizzera. Invece, la BCE e la Fed sono in una fase ben più avanzata del processo. La SNB non agirà mai sui tassi fin quando non sarà sicura che ciò non avrà conseguenze negative su EUR/CHF.

EUR/CHF dovrebbe superare quota 1.20. Tuttavia, si tratta di una forte resistenza, e potrebbe volerci del tempo. Se la BCE manterrà la volontà di normalizzare la politica monetaria, e se la crescita europea continuerà a buon ritmo, l'euro potrebbe raggiungere anche 1.30.

Economia

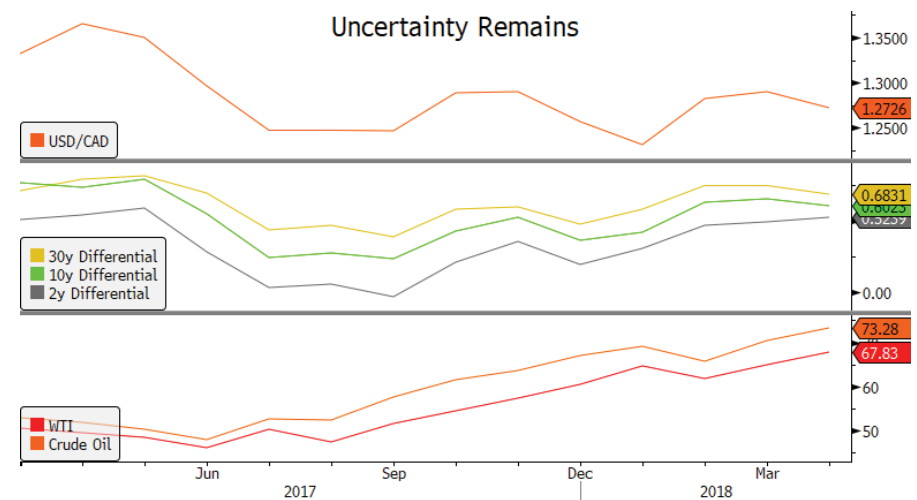
Incertezze sull'economia canadese

Le negoziazioni NAFTA in corso con gli USA, e la recente decisione della Bank of Canada di mantenere i tassi all'1.25%, hanno inviato segnali incerti sull'economia canadese. Nonostante il tasso di disoccupazione al 5.80%, livello minimo dagli anni 70, crescita dei salari e inflazione al 2%, i consumi stanno rallentando, così come le vendite al dettaglio, soprattutto nei settori di elettronica, healthcare, abbigliamento e materiali.

L'economia è ancora supportata dai rialzi del petrolio, ai livelli del 2014, dato che esso conta per oltre il 20% dell'export complessivo canadese. L'accordo tra Russia e i membri OPEC, che limita la produzione, dovrebbe proseguire fino alla fine del 2018.

Il loonie sta soffrendo a causa di una normalizzazione della politica monetaria abbastanza lenta (USD/CAD +1.40% da inizio anno) e dovrebbe restare debole nel corso dell'anno perchè i mercati già scontano un ulteriore rialzo dei tassi nel 2018 (a Luglio e Settembre). Inoltre le mosse della Fed restano in dubbio a causa delle tensioni commerciali con la Cina. Le performance del dollaro canadese, inoltre, dipendono in parte anche dall'esito delle negoziazioni NAFTA.

A partire dai minimi di metà Febbraio, USD/CAD continua a rafforzarsi, ed ha rimbalzato da 1.2528 (17/04/2018 min) verso area 1.28.



Themes Trading
Cannabis

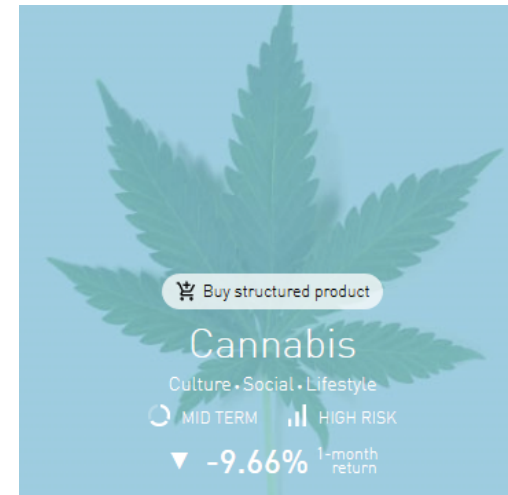
Perchè ? L'industria della cannabis è tra quelle in più rapida crescita! Le vendite dovrebbero raggiungere 75 miliardi di dollari entro il 2030. A partire dal Canada nel 2018, la legalizzazione è ormai realtà, e supportata da importanti fondamentali economici.

Cosa ? Questo theme analizza tutte le opportunità offerte dal settore della cannabis, con particolare focus sulle aziende del Nord America con alto potenziale di crescita. Il range è molto vasto, dalla produzione alla distribuzione fino al consumo finale per utilizzo personale o medico (ad esempio medicine, riduzione del dolore, trattamenti per il cancro, etc). Il nostro certificato copre in modo completo l'intero settore, massimizzando i ritorni attesi.

Takeaways: La tanto attesa legalizzazione della cannabis sta diventando realtà. Muoviti in anticipo in questo trend, e unisciti ora alla rivoluzione dalla cannabis!

Il Cannabis Certificate è disponibile qui:

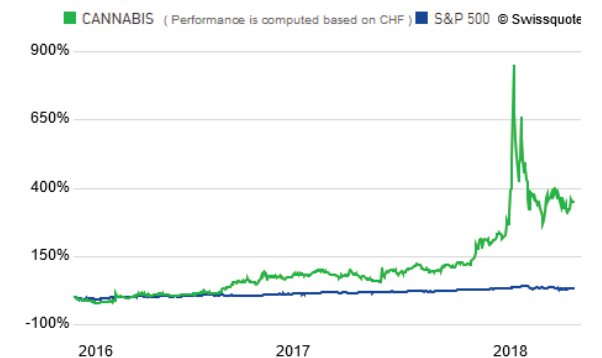
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 349.34%
1-month return	-9.66%
Return day	-0.03%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/01/16

[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.