

Analisi Settimanale

11 - 17 Giugno 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Economia	BCE prossima a comunicare la fine del QE - Peter Rosenstreich
p4	Economia	Conseguenze delle restrizioni di bilancio della Fed - Arnaud Masset
p5	Themes Trading	Cannabis
	Termini Legali	

Economia**BCE prossima a comunicare la fine del QE**

Durante il meeting del prossimo Giovedì crediamo che la BCE potrebbe comunicare la fine del quantitative easing. La BCE cercherà di mantenere un tono accomodante, evitando speculazioni su prossimi rialzi dei tassi. Infatti, la sfida della BCE è mantenere una politica flessibile, senza causare forti rialzi dell'euro. Al momento, l'inflazione core oscilla intorno all'1%. La crescita dei salari dell'1.9% potrebbe però anticipare una crescita dell'inflazione.

I falchi della BCE hanno acquisito maggiore forza, come testimoniato dalle dichiarazioni di Praet secondo cui i dati supportano la fine del quantitative easing. L'opinione di Praet è rilevante all'interno del Consiglio della BCE. Secondo noi, l'euro si è deprezzato a causa del crescente focus sui dati economici. La fase di debolezza, unita alle minacce di tipo geopolitico, ha catturato l'attenzione dei mercati. Tuttavia, crediamo che la BCE agirà in ogni caso per rimuovere gli extra-stimoli, per ragioni pratiche ancor prima che fondamentali.

Innanzitutto, il QE ha causato un'esposizione di bilancio notevole per la BCE. Di conseguenza, si torna a parlare di "azzardo morale". Inoltre, soprattutto dopo l'instabilità politica italiana, la BCE vuole evitare di detenere più di 1/3 dei titoli sovrani di una nazione, e tale soglia si sta avvicinando pericolosamente. Inoltre, dato l'aumento dei rendimenti dei bond italiani, e i crescenti timori di una prossima crisi, la BCE vuole avere tutti i suoi strumenti a disposizione. Infatti, al momento, con tassi negativi e QE, la BCE ha pochissime armi per eventualmente agire.

Come avvenuto per la Fed negli anni passati, la "normalizzazione" non è dipesa solo dai dati economici, ma anche da considerazioni ad essi esterne. EUR/USD potrebbe apprezzarsi se i mercati dovessero iniziare a prezzare una convergenza tra le politiche monetarie di BCE e Fed.

Economia

Conseguenze delle restrizioni di bilancio della Fed

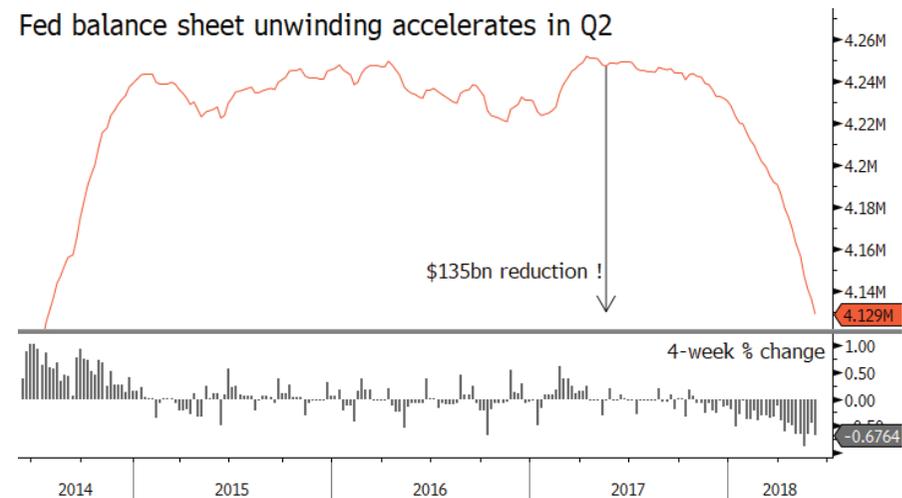
Oltre alla BCE, anche il Federal Open Market Committee si riunirà la prossima settimana. Gli investitori sono certi: rialzo dei tassi di 25 punti base in vista, con proiezioni di crescita costanti e ulteriori rialzi dei tassi nei prossimi mesi. Tuttavia, la Fed potrebbe reagire alle ultime iniziative di Trump, sia in campo domestico che internazionale.

Fino a questo motivo le restrizioni monetarie della Fed stanno passando inosservate. La strategia ha funzionato bene, poichè i mercati si stanno concentrando più su dati economici o questioni geopolitiche. L'inflazione è rimasta costante negli ultimi mesi (IPC di Aprile al 2.46%, core a 2.14%) e il mercato del lavoro è in ottime condizioni. Il tasso di disoccupazione è sceso al 3.8% nel mese di Maggio, con un buon +2.7% per quanto riguarda la crescita dei salari.

Nel frattempo, i titoli USA a 10 anni sono saliti da 2.20% a 3.05%, mentre quello a 30 anni ha raggiunto il 3.19%. Difficile capire se questo rialzo è dovuto solo alle restrizioni di bilancio. Una cosa è certa: i compratori di titoli USA si stanno facendo da parte, riducendo l'offerta di dollari. Questo fenomeno era stato però ben anticipato dai mercati. Ciò che non era previsto è invece che Trump ha deciso di seguire una politica che amplierà il deficit commerciale USA. Di conseguenza, i mercati emergenti sono tornati sotto pressione, anche perchè molti di essi hanno un debito denominato in dollari.

Non crediamo che il FOMC suonerà l'allarme, ma i suoi esponenti potrebbero menzionare le conseguenze di queste misure, così come la concomitanza tra riduzione dell'esposizione di bilancio e aumento del deficit commerciale.

Fed balance sheet unwinding accelerates in Q2



Themes Trading
Cannabis

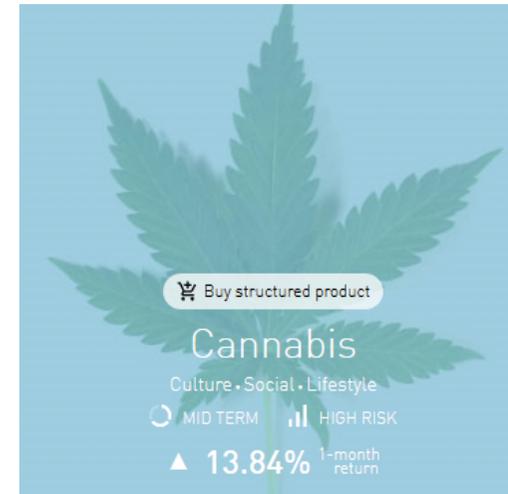
Perchè ? L'industria della cannabis è tra quelle in più rapida crescita! Le vendite dovrebbero raggiungere 75 miliardi di dollari entro il 2030. A partire dal Canada nel 2018, la legalizzazione è ormai realtà, e il settore è supportato da importanti fondamentali economici.

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 medicazione, riduzione del dolore, trattamenti per il cancro). Il contro certificato copre in modo completo l'intero settore, massimizzando i rendimenti attesi.

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

Il Cannabis Certificate è disponibile qui:

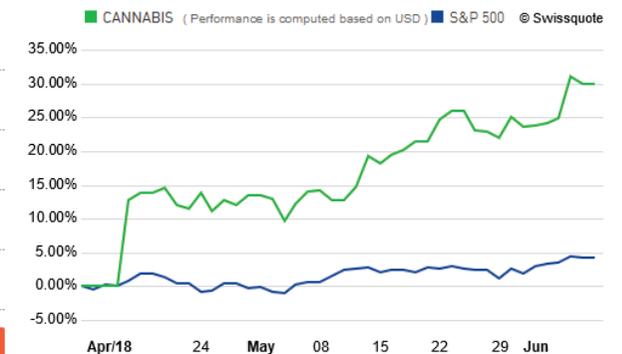
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 29.87%
1-month return	13.84%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	10/04/18

[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.