

# Analisi Settimanale

02 - 08 Luglio 2018

**ANALISI SETTIMANALE - Sommario**

p3	<b>Economia</b>	Cina, crescita in calo - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	Estate turbolenta sui mercati - Arnaud Masset
p5	<b>Economia</b>	AMLO, possibile chiave di svolta per le trattative NAFTA - Vincent Mivelaz
p6	<b>Themes Trading</b>	Cybersecurity
	<b>Termini Legali</b>	

**Economia****Cina, crescita in calo**

Dopo gli ultimi dazi e dopo le recenti dichiarazioni, le probabilità di un conflitto commerciale Cina-USA sono aumentate. Dopo le ultime tariffe annunciate dagli USA il 6 Luglio, la reazione cinese è stata abbastanza veloce, annunciando dazi "della stessa misura e della stessa intensità". Gli USA hanno poi risposto nuovamente, con ulteriori dazi su \$400 miliardi di esportazioni cinesi. Nessuna delle due parti sembra disposta a fare un passo indietro.

Al momento, le azioni di Trump contro la Cina sono state limitate a circa 50 miliardi di dollari. Poco, rispetto al rumore di fondo. Tuttavia, dato il gap tra richieste USA e concessioni cinesi, difficilmente si arriverà ad un accordo in tempi brevi. Crediamo che alla fine prevarrà il buon senso, ma un danno in termini economici e di fiducia è già stato fatto.

L'economia cinese ha cominciato a rallentare dopo il Q1 2018. La domanda domestica, che aveva spinto la crescita al 6.8% annuale, appare in calo. Consumi e investimenti diminuiscono, e le tensioni commerciali in corso non miglioreranno la situazione. La crescita potrebbe gradualmente diminuire, ed è attesa al 6.7% nel 2018. La PBOC dovrebbe seguire una politica monetaria accomodante, con taglio ai RRR. Data l'incertezza sulle relazioni commerciali, le riforme potrebbero subire un rallentamento.

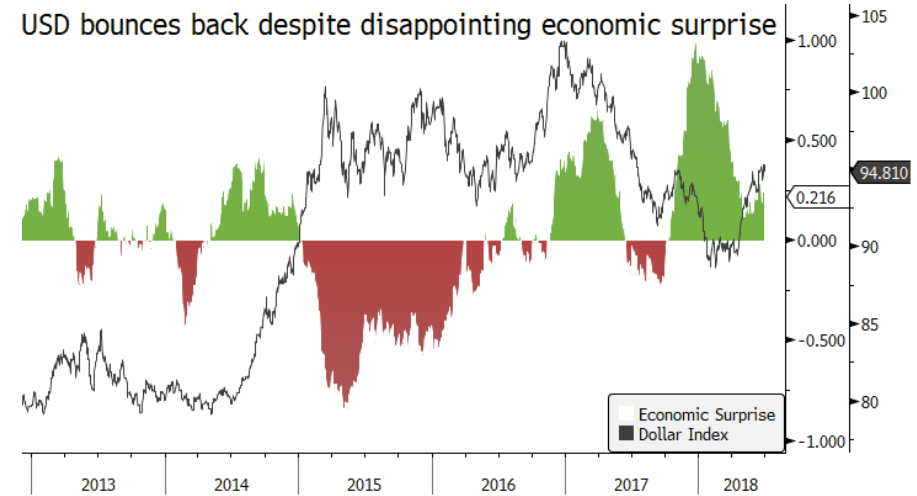
Guardando al futuro, la relazione con gli USA rimane tra le maggiori minacce all'economia cinese. L'impulsività di Trump, le sue aggressive strategie di negoziazione, e la reazione della Cina, potrebbero aggravare la situazione. Queste tensioni, unite al rallentamento della crescita, hanno provocato importanti flussi di cassa in uscita. Il CNY si è svalutato dell'1.50% su base annuale, e questo movimento ribassista sembra destinato a proseguire.

**Economics**
**Estate turbolenta sui mercati**

L'estate è iniziata con molte turbolenze, poichè il focus si è spostato dalle banche centrali alle tensioni geopolitiche. I mercati azionari hanno subito un calo, a causa delle tensioni commerciali e delle incertezze politiche in Europa. I mercati emergenti, soprattutto cinesi, hanno pagato la fase di risk-off, con acquisti concentrati sugli asset rifugio. Il CSI 300 è calato del 9%, con un forte deprezzamento del settore tecnologico dopo le parole di Trump sulla lotta alla tecnologia. Tuttavia, probabilmente si tratta solo di parole e annunci, ed è estremamente probabile che al momento di passare all'azione Trump e il governo assumeranno un tono più accomodante.

Nel mercato FX, ciò si traduce in un rafforzamento del dollaro. Il dollar index si è rafforzato tutti i giorni della settimana, tranne Venerdì scorso. Tuttavia, nel medio termine, il mercato è in range a partire da Maggio, dato che i mercati non sanno cosa pensare di tutte queste dichiarazioni e minacce.

Superata la fase delle banche centrali, i mercati torneranno a concentrarsi sugli sviluppi geopolitici. Nel breve e medio periodo, quindi, l'avversione al rischio potrebbe farla da padrone. I mercati azionari ed emergenti sembrano destinati a pagarne le spese.



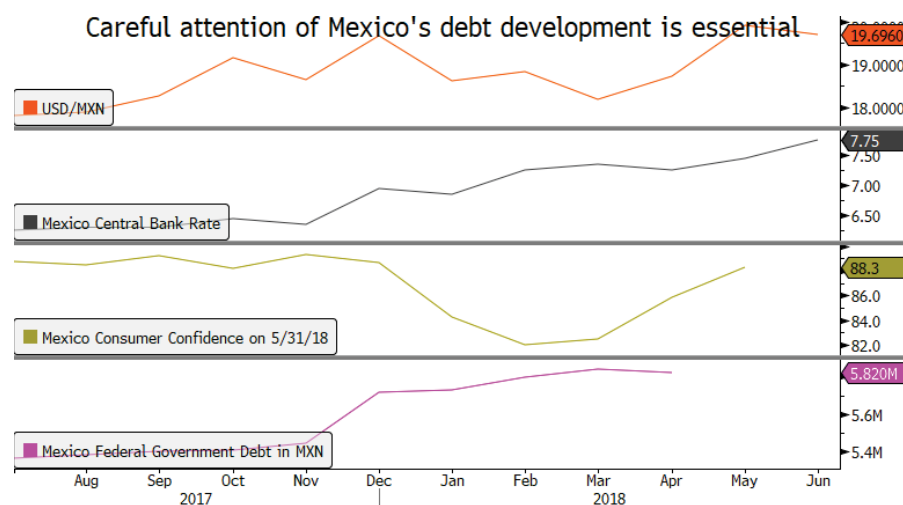
**Economia**
**AMLO, possibile chiave di svolta per le trattative NAFTA**

Le elezioni generali in Messico hanno visto la vittoria della coalizione di sinistra, con Andrés Manuel López Obrador (AMLO), Presidente del National Regeneration Movement (MORENA). La coalizione ha ottenuto la maggioranza dei seggi nei congressi, con un forte potere legislativo, come mai accaduta negli ultimi 30 anni. Chiaramente, il rischio è di un eccesso di spesa pubblica, dato che la maggioranza in parlamento consente ad AMLO di far passare tutte le leggi desiderate.

Per quanto riguarda le negoziazioni NAFTA, AMLO potrebbe rappresentare un elemento di svolta, costituendo un leader con forte mandato pubblico. Sembra che López Obrador sia intenzionato a portare avanti una linea di forte opposizione, con minaccia di terminare l'accordo se questo dovesse essere svantaggioso per il paese. Tale posizione è condivisa anche dall'attuale Segretario all'Economia, Ildefonso Guajardo Villarreal.

Nonostante le attuali incertezze, sembra che Bank of Mexico stia preparando un'ulteriore mossa. Il rialzo di 25 punti base applicato recentemente ha permesso un rialzo del peso (+1,21%) rispetto al dollaro dopo l'annuncio. In caso di successivi ribassi della valuta locale, la banca centrale interverrebbe nuovamente con un ulteriore rialzo di 25 punti base (al momento il tasso è al 7.75%).

Nei prossimi giorni USD/MXN (+0.73% year-to-date) potrebbe apprezzarsi, raggiungendo area 20.25.



**Themes Trading**
**Cybersecurity**

Il cybercrime sta diventando ormai sempre più comune. Il 12 Maggio, un software maligno chiamato "Wannacry" si è diffuso su 230,000 computer, inclusi i computer al National Health Service (NHS) del Regno Unito, e quelli del ministro dell'interno russo, e di Hainan Airlines. Risultato: computer inutilizzabili e richieste di pagamenti "random" dagli operatori. Oltre a Wannacry, altri software come Conficker, ILOVEYOU, Anna Kournikova and MyDoom hanno causato milioni di dollari di danni.

Frequenza e complessità dei cybercrime sono in aumento, dato che nella società cresce la dipendenza dai computer. Di conseguenza, le aziende che operano nel settore della prevenzione dai cybercrime hanno un elevato potenziale di crescita. La spesa delle aziende in cybersecurity dovrebbe salire da 90 a 170 miliardi entro il 2020. In questo theme, abbiamo incluso aree "calde" si sviluppo nell'analisi dati, scanning e riconoscimento minacce, sicurezza mobile e cloud.

Il Certificate "Cybersecurity" è disponibile qui:

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



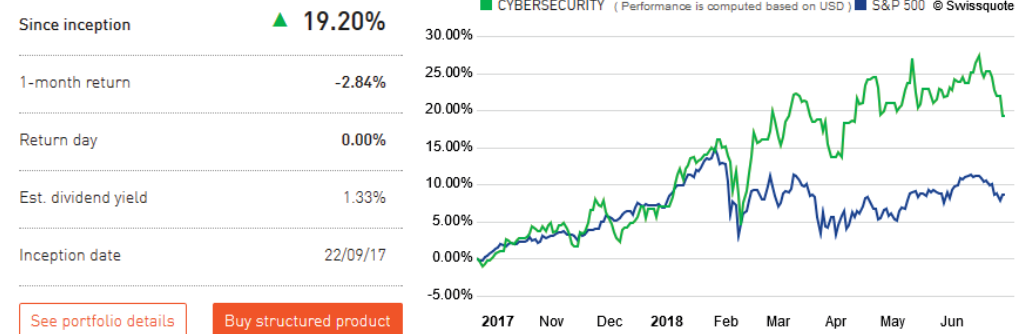
Buy structured product

**Cybersecurity**

Technology • Industry • Social

MID TERM | LOW RISK

▼ -2.84% 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.