

# Analisi Settimanale

6 - 12 Agosto 2018

**ANALISI SETTIMANALE - Sommario**

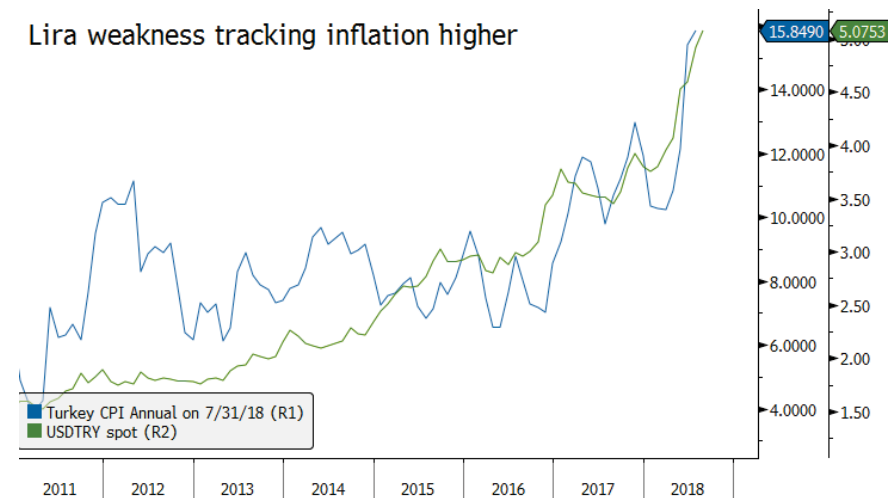
p3	<b>Economia</b>	Lira turca, spirale inflazionistica - Peter Rosenstreich
p4	<b>Economia</b>	BoE accomodante fino a Q1 2019 - Vincent Mivelaz
p5	<b>Themes Trading</b>	Oil Recovery
	<b>Termini Legali</b>	

**Economia**
**Lira turca, spirale inflazionistica**

La lira turca continua a soffrire, in un contesto di incertezza per i mercati emergenti. L'elevato debito in dollari e il mancato rispetto delle regole di mercato, sta provocando serie conseguenze. La lira ha toccato nuovi minimi dopo che la Casa Bianca ha comunicato sanzioni per i ministri del governo turco responsabili della detenzione di Andrew Brunson. Secondo le autorità turche, Mr. Brunson è detenuto con accuse di terrorismo. La violenta reazione del mercato a sanzioni di fatto "immateriali" indica che gli investitori sono molto cauti sulla lira. Il mercato azionario turco è tra i peggiori nel 2018, i bond sono sui livelli massimi, e la lira si è svalutata del 25% rispetto al dollaro nell'anno in corso. Il Presidente Erdogan continua a mettere a repentaglio l'indipendenza della banca centrale, che invece sarebbe necessaria per riportare l'inflazione sotto controllo. La decisione di non alzare i tassi nel meeting del 24 Luglio, nonostante le attese dei mercati, è una chiara evidenza della scarsa libertà di azione. Una governance errata e pericolosa ha portato gli investitori ad uscire dagli asset turchi.

La combinazione di alta inflazione e scarsa libertà della CBT ha spinto USDTRY sopra 5 per la prima volta. L'unica "buona" notizia è che l'inflazione di Luglio è stata leggermente inferiore alle aspettative (15.85% vs 16.30%). Erdogan ha sacrificato la stabilità dei prezzi, bloccando la banca centrale, per stimolare la crescita economica. Incredibilmente, i tassi al 17.75% sono troppo bassi, in quanto il tasso reale è solo dell'1.9%.

Il crollo della lira è finito? Non è detto. La CBT dovrebbe alzare i tassi immediatamente (prima del meeting di Settembre) per almeno 300 punti base. Questo incentiverebbe gli investitori stranieri, e rimetterebbe la CBT al timone, in controllo della politica monetaria. Tuttavia, difficilmente Erdogan permetterà una simile azione della banca centrale.

**Lira weakness tracking inflation higher**


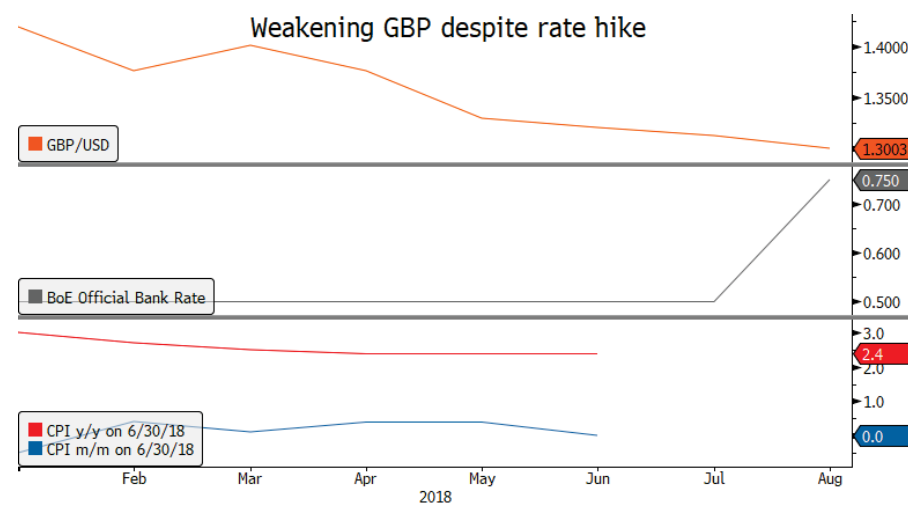
**Economia**
**BoE accomodante fino a Q1 2019**

Con voto unanime (9-0) la Bank of England (BoE) ha comunicato il rialzo dei tassi di 25 punti base, ora a 0.75%.

Tuttavia, la BoE non dovrebbe iniziare un ciclo di rialzi dei tassi nei prossimi meeting, anche se ciò sarebbe più logico in vista di un eventuale futuro deterioramento delle condizioni economiche. L'economia del Regno Unito è in buone condizioni, ma inflazione e crescita dei salari sono in calo. Il tasso di disoccupazione è stabile. Non si attendono ulteriori rialzi dei tassi fino alla deadline per la Brexit (Marzo 2019). In ogni caso, è stato evitato un forte deprezzamento della sterlina, che sarebbe avvenuto in caso di mancata azione lo scorso Giovedì.

A nostro avviso, la BoE manterrà un tono neutrale o accomodante fino al Q1 2019 (più o meno la fine delle negoziazioni per la Brexit). Verranno monitorate la crescita e l'inflazione (stime per fine 2018 a +1.40% e +2.30% rispettivamente).

Nonostante il tentativo del Governatore Max Carney di calmare le preoccupazioni sulla Brexit, la sterlina ha perso valore dopo l'annuncio (1.3000, -1% rispetto al dollaro). Possibile una continuazione dei ribassi.



**Themes Trading**
**Oil Recovery**

Alcune aziende sono molto ben posizionate per trarre vantaggio dalla salita dei prezzi del petrolio. Questo theme è stato costruito per sfruttare l'aumento delle quotazioni del petrolio, selezionando le aziende più attive nel settore, e che guadagnano di più se il petrolio è sopra i \$60. Per diversificare il rischio, il portafoglio è strutturato in modo che ogni singola componente contribuisca in modo eguale al rischio complessivo di portafoglio. Questo approccio riduce la volatilità dell'investimento, e di conseguenza provoca un aumento del rapporto tra rendimento e rischio.

Il theme "Oil Recovery" è disponibile qui:

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



Buy structured product

**Oil Recovery**

Industry · Science · Economy

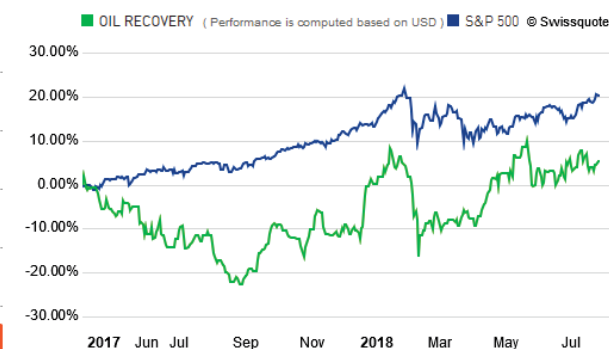
MID TERM HIGH RISK

▲ 4.04% 1-month return

Since inception	▲ 5.28%
1-month return	4.04%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.12%
Inception date	04/04/17

[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.