

Analisi Settimanale

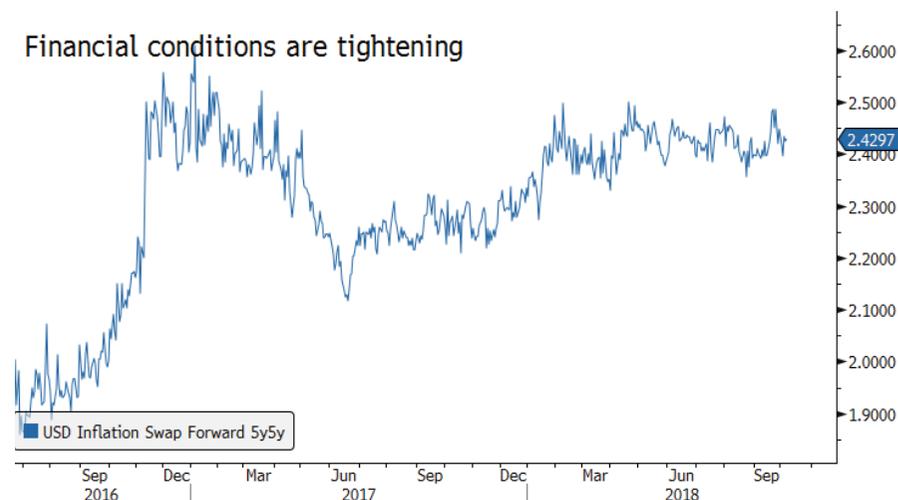
8 - 14 Ottobre 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

p3	Tassi	Rendimenti USA in salita - Peter Rosenstreich
p4	Economia	USA: punti interrogativi sull'inflazione - Arnaud Masset
	Termini Legali	

FX Market
Rendimenti USA in salita

Forte rialzo dei rendimenti USA negli ultimi giorni. I tassi a 10 anni sono saliti a 3.225%, e il dollaro si è apprezzato nei confronti di quasi tutte le controparti. I mercati si aspettano altri rialzi dei tassi nel 2019. Il Governatore della Federal Reserve Jerome Powell ha affermato di essere "molto felice" dell'andamento "estremamente positivo" dell'economia, aggiungendo che l'espansione economica potrebbe "durare ancora diverso tempo". Gli analisti giustificano il movimento del dollaro con i dati macroeconomici, e con le parole di Powell. Tuttavia, la spinta rialzista dei rendimenti deriva anche dalla crescita dei risultati aziendali, e dal maggior utilizzo del dollaro come valuta di finanziamento. Tutti questi fattori hanno inciso. Nel medio termine, il mercato dei tassi sta spingendo al rialzo i rendimenti, segnalando ulteriori restrizioni a livello di politica monetaria. Interessante notare che anche il tasso definito "neutrale" nel lungo periodo si è mosso al rialzo. Va osservato anche che questa tendenza sui tassi non è un fenomeno che sta avvenendo solo negli Stati Uniti. Tuttavia, in Europa questo movimento è meno pronunciato. La correlazione tra rendimenti USA, dollaro, e mercati azionari, potrebbe diventare negativa. Al momento, rendimenti più alti rappresentano aspettative di crescita più elevata dell'economia degli Stati Uniti nel prossimo futuro. Alti tassi però mettono anche sotto pressione le condizioni finanziarie, e potrebbero provocare effetti negativi sui mercati azionari. Storicamente, il mercato azionario non reagisce molto positivamente ai rialzi dei tassi. Attenzione quindi a S&P e ai mercati azionari americani nel medio termine.

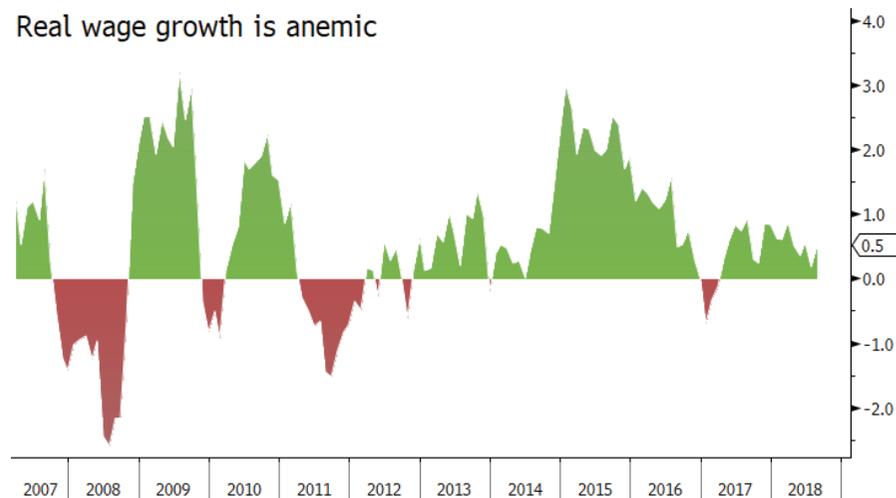
Financial conditions are tightening

Moving higher but flattening


Economia
USA: punti interrogativi sull'inflazione

Durante gli ultimi mesi i payrolls non hanno più suscitato molta attenzione negli investitori, anche perchè i mercati si sono concentrati sul conflitto commerciale USA-Cina. Da diversi mesi il mercato del lavoro va molto bene. Il tasso di disoccupazione è sceso al 3.7% a Settembre, livello minimo dal 1969. Per quanto riguarda l'inflazione, i prezzi si stanno muovendo nella direzione corretta, e infatti il PCE ha raggiunto il 2% su base annuale lo scorso Agosto. Questo scenario ha permesso alla Fed di alzare i tassi otto volte negli ultimi tre anni. Secondo le ultime proiezioni del FOMC, il ciclo rialzista dei tassi dovrebbe fermarsi nel 2020. A quel punto, i tassi dovrebbero aver raggiunto il 3.4% circa.

Il mercato sembra aver accettato che nel lungo periodo i tassi USA saranno sopra al 3%. Quindi cosa guiderà l'andamento dei tassi di cambio nei prossimi mesi e anni? Il dollaro si è apprezzato da inizio anno, anche se in modo limitato, nonostante l'aumento del differenziale tra i tassi rispetto a quasi tutte le controparti. Crediamo che i fattori decisivi per il prossimo futuro saranno il mercato del lavoro e le statistiche sull'inflazione. Infatti, l'ottimo andamento del mercato del lavoro e la bassa disoccupazione non hanno spinto al rialzo i salari oltre un certo limite. Ciò potrebbe limitare la crescita dell'inflazione nel lungo termine. Di conseguenza, la Fed continuerà ad osservare con molta attenzione gli sviluppi dell'inflazione.

A Settembre, la crescita dei salari si è fermata al 2.8% su base annuale, rispetto al 2.9% del mese precedente. L'inflazione nominale invece è cresciuta del 2.7%. I salari reali sono ancora in stagnazione, e questo non dovrebbe cambiare nel prossimo futuro.



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.