

Colin&Cie

Wealth Management

VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

1° trimestre 2023

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

Classe di attività	Posizionamento attuale			Storico		Valutazione a lungo termine (5 anni)			Valutazione a breve termine (9 mesi)		
	Conclusione	- o +		Rendim.	Rischio	Rendimento	Rischio	SAA	Rendimento	Rischio	TAA
Liquidità											
Reddito fisso											
Obbligazioni governative	Attenzione			5,7%	5,6%	0,5-1%	Attenzione		Negativo	Negativo	
Investment Grade	Neutro			4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutro		Neutro	Attenzione	
High Yield	Neutro			5,1%	12,6%	5,5-6,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Mercati emergenti	Neutro			7,4%	7,8%	5,5-6,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Azioni	Positivo			7,7%	17,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Europa	Neutro			7,5%	18,1%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
USA	Neutro			10,6%	17,9%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Mercati emergenti	Neutro			8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Tecnologia	Neutro					6-8%	Neutro		Attenzione	Attenzione	
Salute	Neutro					6-8%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Mat. prime/Met. preziosi											
Oro	Neutro			4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Materie prime	Attenzione			1,9%	15,1%	3-4%	Neutro		Positivo	Neutro	
Investimenti alternativi											
Private Debt	Neutro					4-6%	Neutro		Neutro	Neutro	
Private Equity	Neutro					3-4%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Diversificato (HF)	Neutro			4,4%	6%	8-10%	Neutro		Neutro	Attenzione	
				4,4%	6%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Economia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'economia continua a svilupparsi secondo il ciclo storico triennale. La progressione naturale prevede un anno e mezzo di rialzo seguito da un anno e mezzo di ribasso. ▪ Il sostegno della politica fiscale rimane in vigore (gli Stati Uniti sono più avanti dell'Europa) e viene aumentato in caso di imminente recessione economica. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prevediamo il prossimo minimo del ciclo economico nel marzo 2023, fino ad allora un ulteriore calo dello sviluppo economico e una tendenza recessiva dall'inizio del 2023. ▪ La stabilità del mercato del lavoro, il calo dei prezzi delle materie prime e il sostegno della politica fiscale portano al massimo a una lieve recessione. ▪ Il calo dei prezzi delle materie prime comporta una riduzione dell'inflazione e dei prezzi al consumo 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicatore anticipatore dell'OCSE (9) ▪ Mercato del lavoro (10) ▪ Politica fiscale (11) ▪ Andamento previsto del prezzo del greggio con le aspettative di inflazione (12) ▪ Fasi previste del tasso di interesse della banca centrale statunitense, derivate dalla curva del mercato dei futures (10)
Interessi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica ▪ Sebbene l'inflazione sembra aver raggiunto i massimi, è probabile che nel lungo periodo rimanga leggermente al di sopra del tasso di riferimento delle banche centrali, pari al 2-3% ▪ I tassi di interesse a breve termine aumentano costantemente a causa delle persistenti pressioni inflazionistiche (superiori al 2%) ▪ Anche per quanto riguarda i tassi di interesse a lungo termine, la tendenza all'aumento dei tassi di interesse persiste 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Il picco massimo dell'inflazione sembra essere raggiunto ▪ I mercati dei futures segnalano la fine del rialzo dei tassi della Banca Centrale Europea ▪ Fine del rialzo dei tassi USA imminente: segnale storicamente affidabile ogni volta che i titoli di Stato a 2 anni scendono sotto il tasso di riferimento ▪ Anche i tassi d'interesse a lungo termine stanno mostrando segni di raggiungimento di un picco (il tasso d'interesse decennale statunitense si dirige verso il 3%) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aspettative di inflazione (14) ▪ Fasi previste del tasso di interesse della Banca Centrale Europea (BCE), derivate dalla curva del mercato dei futures (15) ▪ Ciclo dei tassi di interesse degli Stati Uniti: fine del rialzo dei tassi di riferimento (16)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Obbligazioni	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dopo l'aumento dei tassi d'interesse, i rendimenti sono tornati ad essere più interessanti. ▪ I titoli di Stato e le obbligazioni investment grade sono suscettibili alle variazioni dei tassi d'interesse, motivo per cui preferiamo scadenze di 3-4 anni al massimo. ▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come elementi difensivi del portafoglio (correlazioni basse o negative con le azioni). ▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei mercati emergenti presentano un profilo di rischio più elevato, ma promettono in contropartita rendimenti più alti. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Manteniamo le scadenze brevi, anche se riteniamo basso il rischio di ulteriori aumenti dei tassi di interesse ▪ L'aumento dei premi per il rischio offre un'opportunità aumentando l'attrattività dei rendimenti a scadenza. ▪ I titoli di Stato diventano più attraenti, ma rimangono meno interessanti rispetto alle obbligazioni di debitori di prima classe a causa del potenziale di rendimento leggermente inferiore. ▪ Le obbligazioni investment grade conferiscono stabilità al portafoglio grazie alla bassa correlazione con le azioni e sono preferibili ai titoli di Stato grazie al buffer di rendimento (più elevato rispetto ai titoli di Stato). ▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti hanno rendimenti significativamente superiori, ma presentano anche un rischio più elevato a causa della maggiore correlazione con le azioni. ▪ In un contesto economico debole, le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti sono ulteriormente esposte a un crescente rischio di insolvenza. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Confronto YTM (18) ▪ Premi di rischio (19) ▪ Rischi di insolvenza (20)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Azioni	<ul style="list-style-type: none"> Le misure di politica fiscale costituiscono una solida base per ulteriori guadagni Il livello di valutazione neutrale sostiene la necessità di ottenere rendimenti in linea con la media storica del 6–8% nel lungo periodo. Gli Stati Uniti beneficiano di una politica fiscale più aggressiva L'Europa deve ancora affrontare problemi strutturali. Continuano i molti anni di sottoperformance I mercati emergenti, con una maggiore attenzione ai consumi interni, stanno producendo una crescita sostenibile e stanno diventando il motore economico globale. I settori innovativi (come quello tecnologico) hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media nel lungo periodo Le regioni (Svizzera) o i settori difensivi (sanità) mostrano i loro vantaggi nelle fasi di correzione grazie a margini di fluttuazione più bassi 	<ul style="list-style-type: none"> Il mercato azionario anticipa il prossimo calo economico con un anticipo di tre-sei mesi e valuta in anticipo il miglioramento del contesto economico (inizio positivo atteso ad inizio 2023). La volatilità dei prezzi rimane elevata a causa dell'incertezza di una recessione Tuttavia, una forte recessione si riflette già sui prezzi delle azioni, il che significa che il «bottoming out» iniziato nel quarto trimestre del 2022 continuerà nel primo trimestre del 2023. L'umore degli investitori, ancora molto negativo, conferma la forte negatività dei prezzi attuali. Il calo dell'inflazione e dei tassi d'interesse sostiene ulteriormente i titoli azionari, in particolare i titoli del segmento crescita. Non tutti gli indicatori sono positivi: l'andamento degli utili è ancora in calo a fronte di livelli di valutazione in parte interessanti 	<ul style="list-style-type: none"> Indicatore anticipatore dell'OCSE (9) Azioni anticipate al ciclo economico (22) Recessione dei titoli azionari (23) Sentimento negativo degli investitori (24) Continua la fase di consolidamento del fondo (25) Differenze regionali nello sviluppo degli utili (26) Differenze regionali di valutazione (27)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Materie prime Metalli preziosi	<ul style="list-style-type: none"> La tendenza all'elettrificazione e all'elettromobilità richiede un elevato consumo di materie prime e comporta un ulteriore aumento della domanda. L'oro ha senso come miscela nei mandati con le azioni a causa della correlazione negativa (obiettivo di rendimento a lungo termine 3-5%). 	<ul style="list-style-type: none"> Con il calo (reale) dei tassi di interesse aumenta l'attrattiva dell'oro Dopo l'andamento molto positivo delle materie prime nel 2022, il quadro tecnico si fa più cupo 	<ul style="list-style-type: none"> Rendimenti reali e oro (29) Analisi tecnica del mercato delle materie prime (31) Materie prime Mood (31)
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> Rendimento più interessante rispetto al reddito fisso Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali, in particolare con le azioni Stabilità del portafoglio in fasi di mercato difficili (ad es. Corona a marzo 2020) Obiettivo di rendimento a lungo termine 4-6% 	<ul style="list-style-type: none"> Il compito di stabilizzazione del portafoglio funziona particolarmente bene per il debito privato. Anche il private equity è soggetto a determinati rischi e non può sfuggire alla volatilità delle asset class tradizionali. Le prospettive per il debito privato sono positive Le prospettive per il private equity sono neutre, ci aspettiamo che la volatilità diminuisca 	

Valutazione della situazione attuale

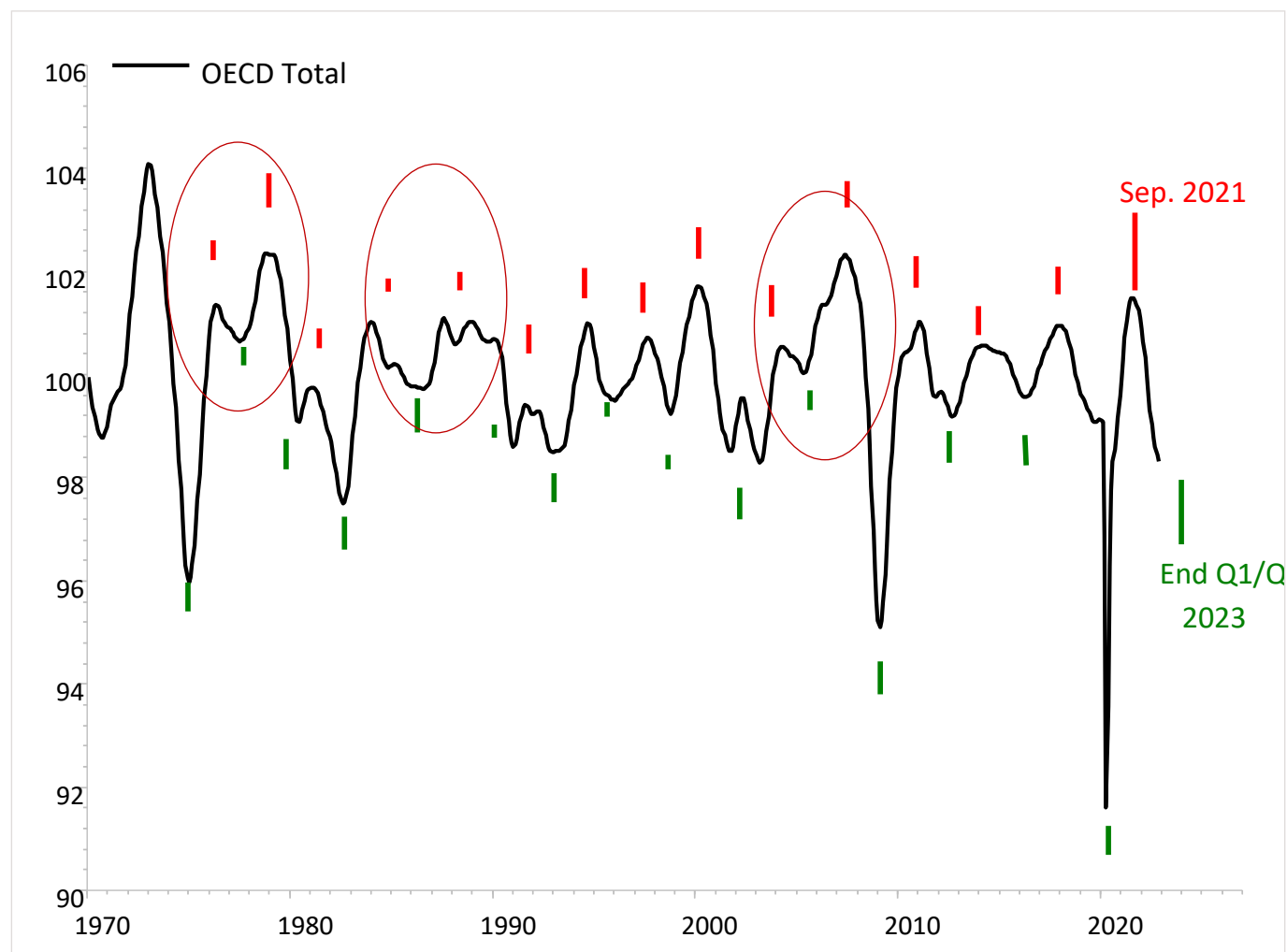
Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nel lungo termine non si intravedono forti tendenze nei mercati valutari ▪ Nel contesto del portafoglio, fattore di rischio aggiuntivo (volatilità aggiuntiva all'investimento) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'inversione di tendenza che ci aspettavamo per il dollaro USA si è verificata nel 4° trimestre. ▪ I fattori che determinano l'indebolimento del dollaro sono il miglioramento del mercato azionario e l'approssimarsi della fine della recessione economica. ▪ Inversione di tendenza del dollaro USA è supportata da una divergenza di tendenza ancora estrema ▪ Il differenziale dei tassi d'interesse EUR/CHF è a favore di un franco più debole 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dollaro USA ed economia (33) ▪ Divergenza di tendenza EUR/USD (34) ▪ Differenziale di tasso d'interesse EUR/CHF (35)
Notizie	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando un'accettazione più ampia nel lungo termine. 	<p><u>Scenario di base Ucraina/Russia</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Guerra in corso in Ucraina ▪ Le sanzioni contro la Russia restano in vigore ▪ Influenza sui mercati finanziari globali sostanzialmente bassa 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Scenari Ucraina (37) ▪ Prezzi del gas (38)

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Economia/Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

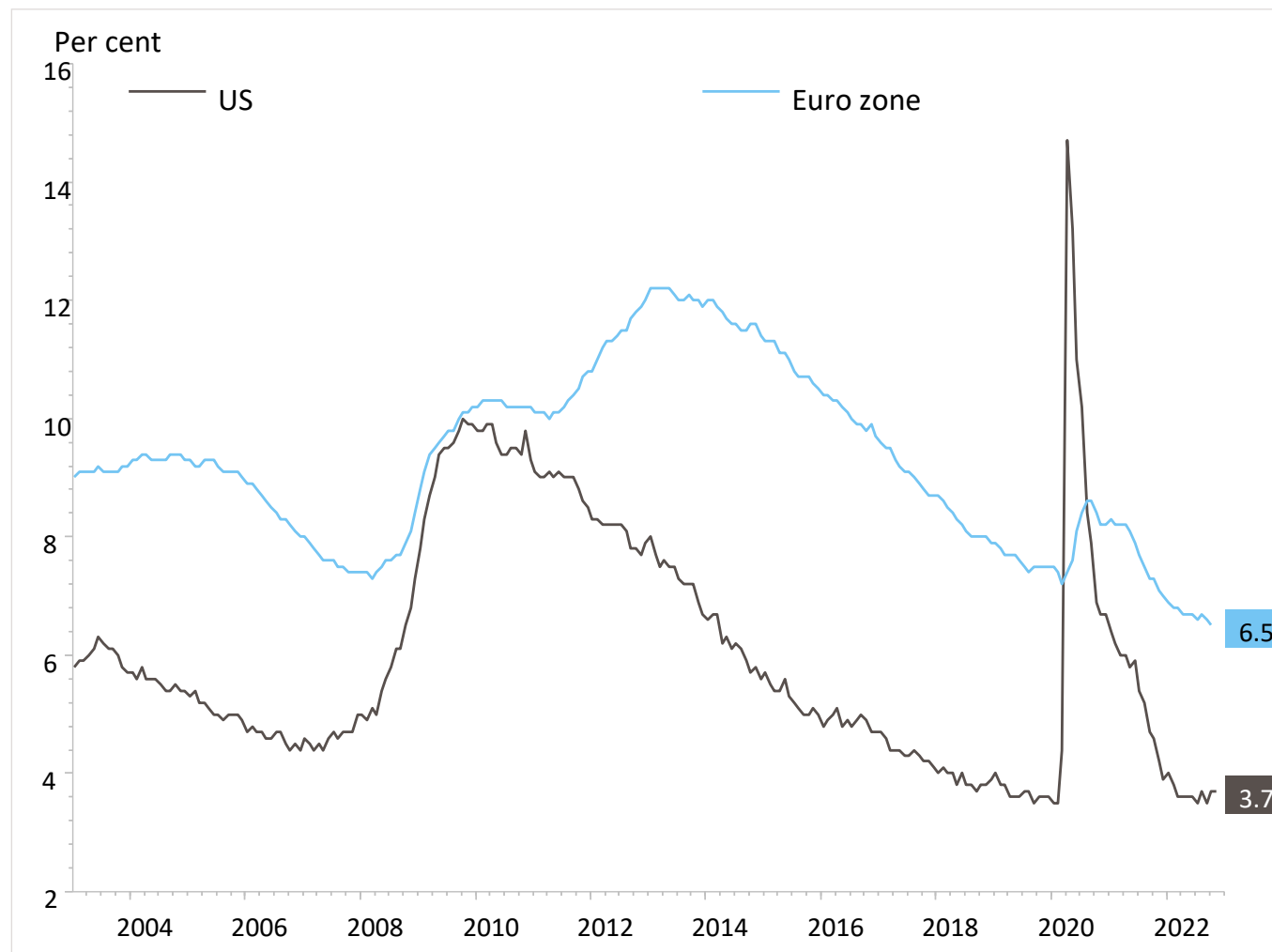
- Recupero significativo dopo la scossa di Corona 2020
- Ripresa del normale ciclo storico

Spiegazione

- Gli indicatori anticipatori dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta del ciclo economico (lead: 6-9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 di rialzo e 1,5 di ribasso.

Economia / Macro

Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

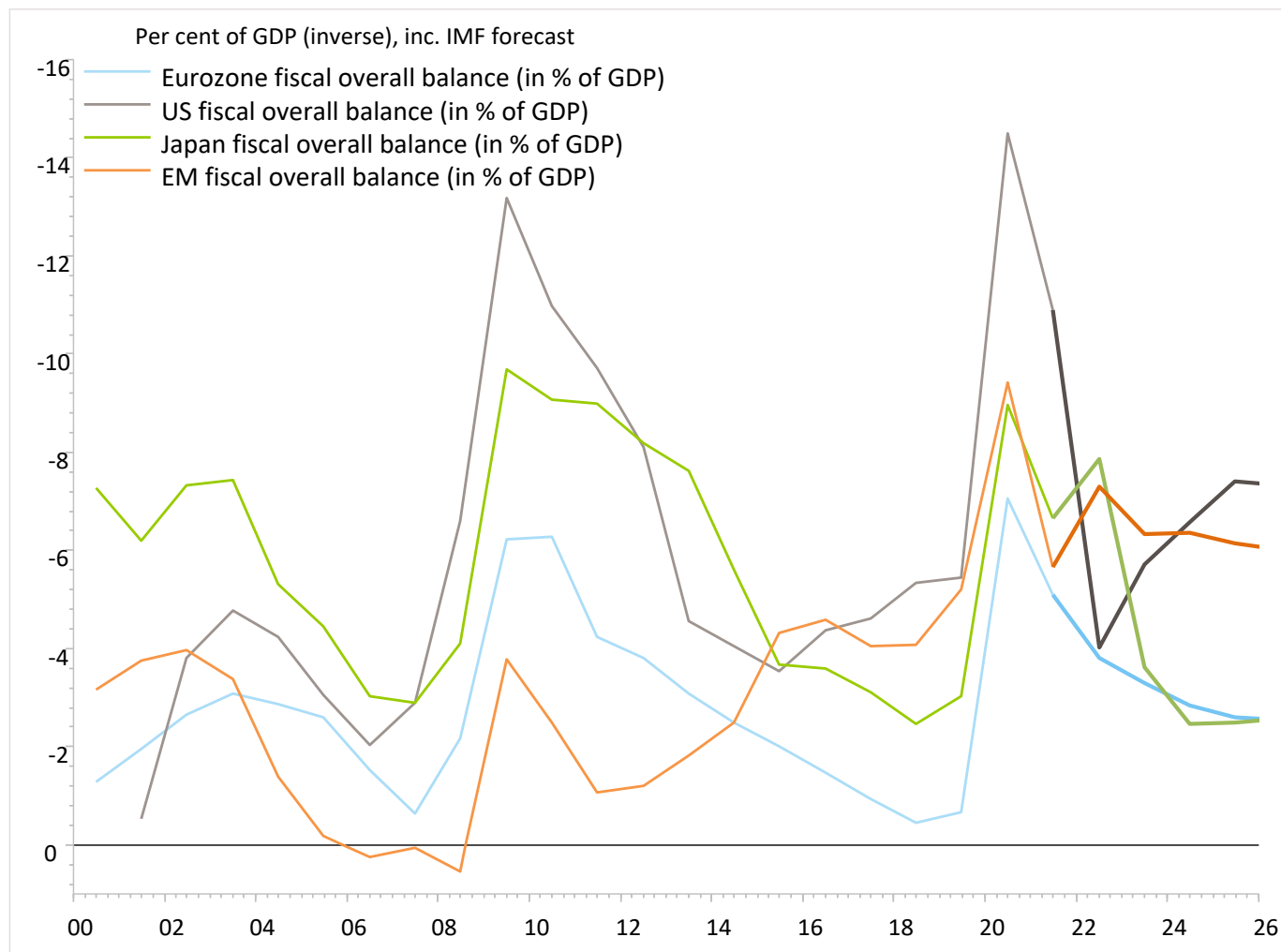
- Positivo il calo del tasso di disoccupazione negli Stati Uniti e a un livello storicamente basso

Spiegazione

- Il tasso di disoccupazione mette in relazione il numero di disoccupati registrati con la forza lavoro e misura quindi la sottoutilizzazione relativa dell'offerta di lavoro.

Economia/Macro

Programmi fiscali (globali)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

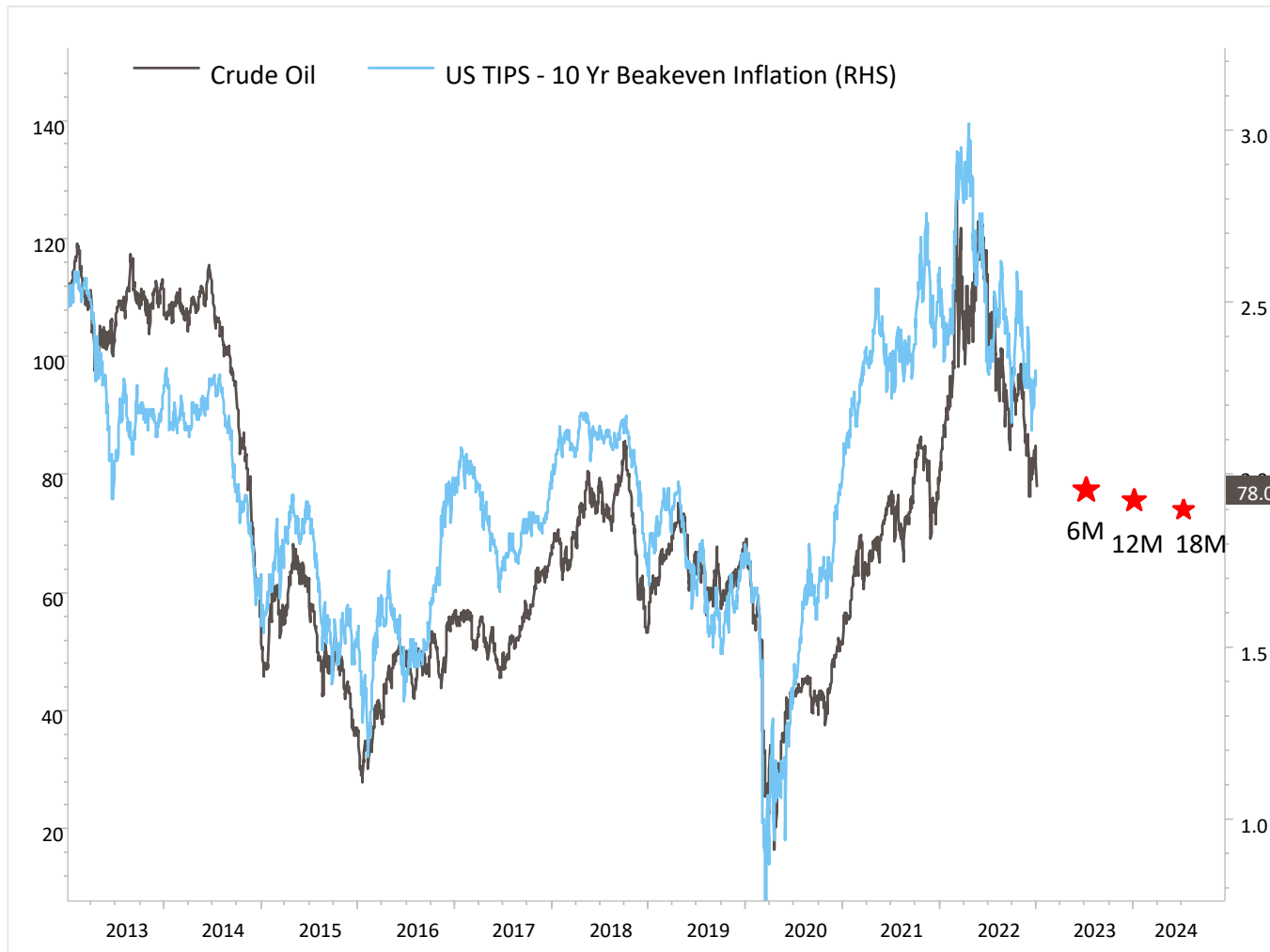
- Livello storicamente elevato dei programmi fiscali
- Stati Uniti più alti dell'Europa
- Mercati emergenti con il più forte slancio a lungo termine

Spiegazione

- Le aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sui prossimi programmi fiscali

Economia/Macro

Politica monetaria: inflazione



Valutazione
Positivo

Giustificazione

- Le aspettative di inflazione diminuiranno con il calo dei prezzi del greggio

Spiegazione

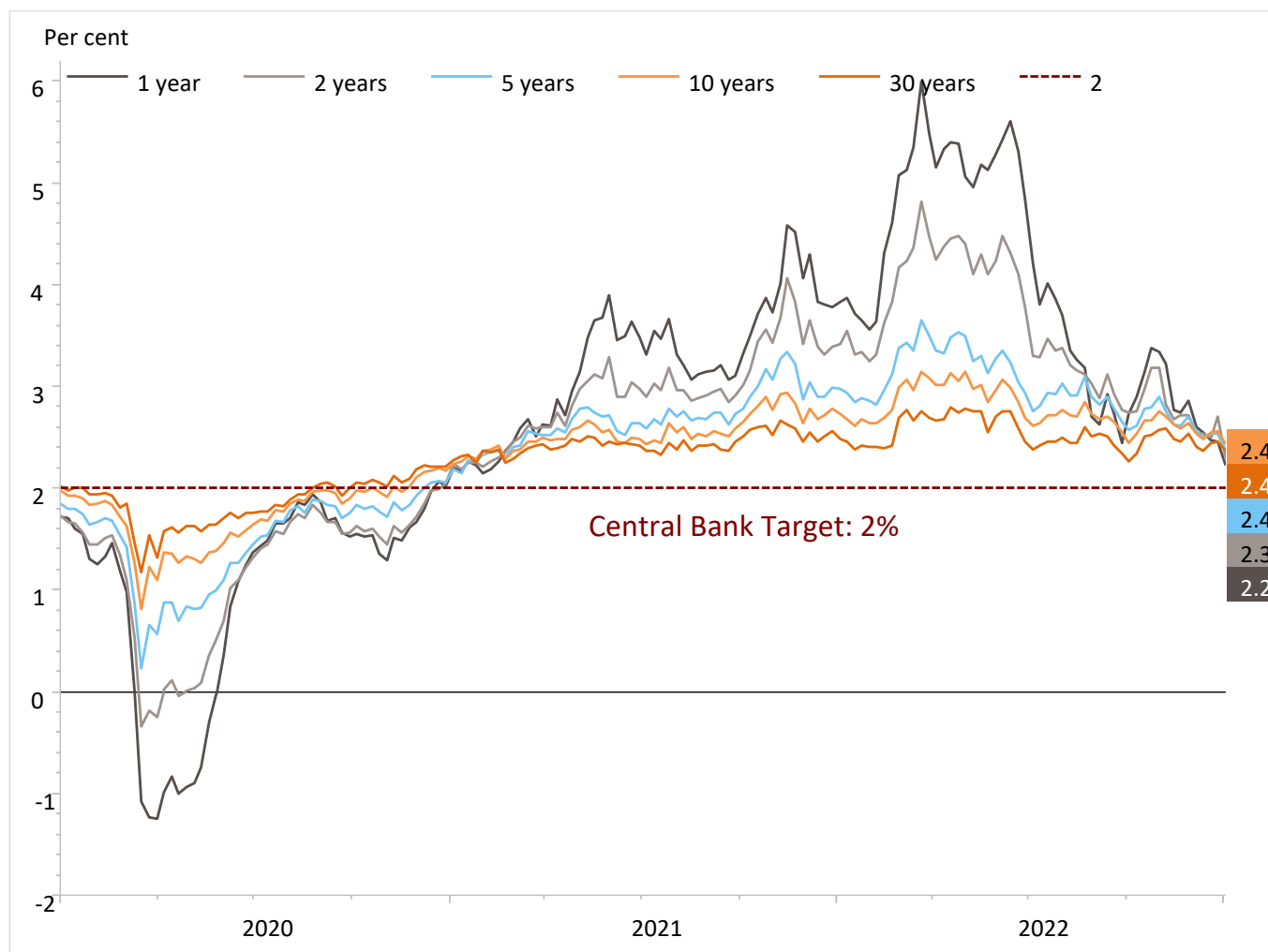
- Forte correlazione tra prezzo del greggio e aspettative di inflazione
- Evoluzione prevista dal prezzo del greggio nei prossimi 6, 12 e 18 mesi

Valutazione della situazione a breve termine

Politica dei tassi di interesse

Economia/Macro

Politica monetaria: aspettative di inflazione



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

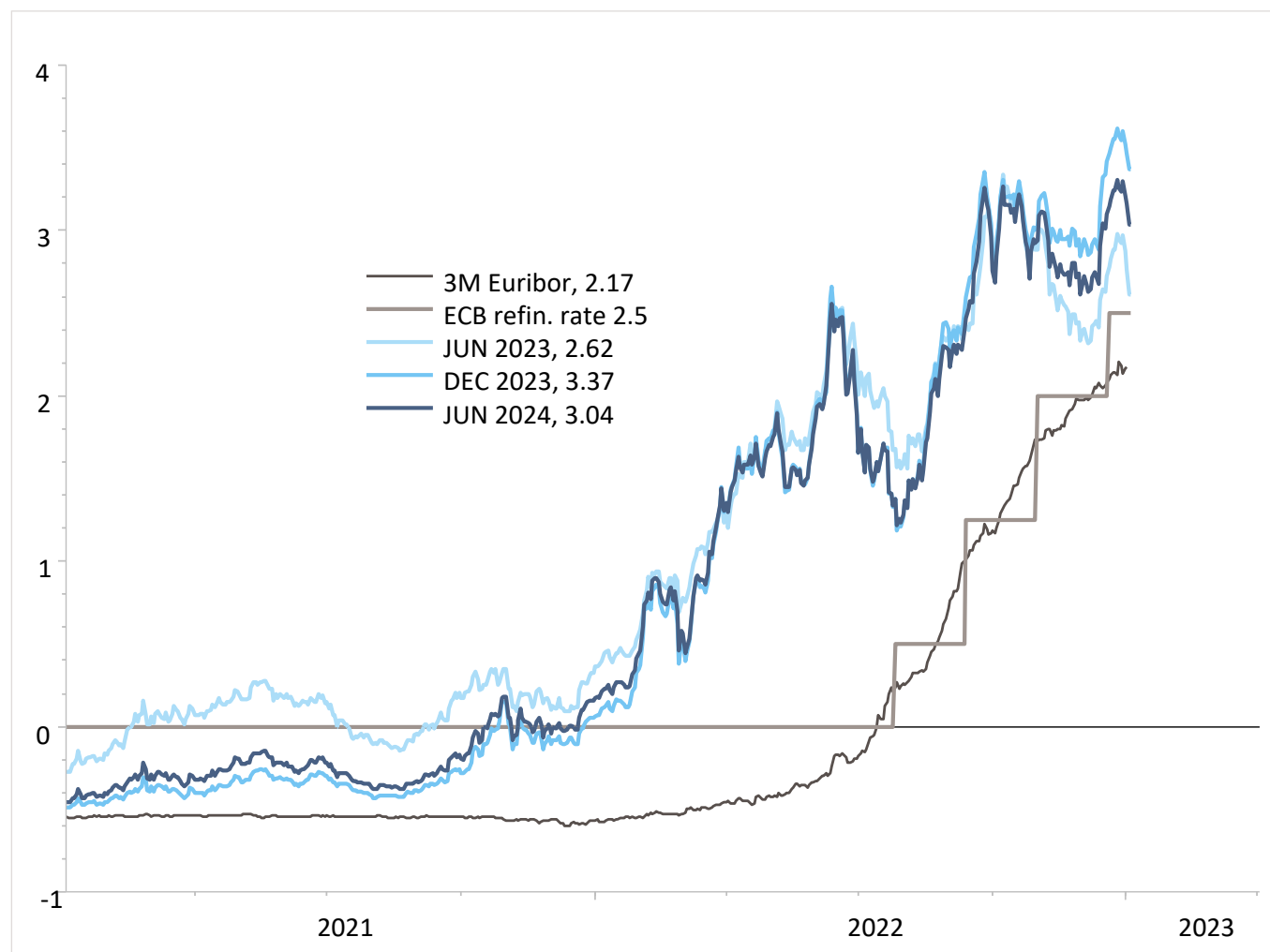
- Con l'aumento dei prezzi delle materie prime, i dati sull'inflazione si assestano a un livello superiore rispetto al periodo pre-Corona
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato, ma si trova nella parte superiore della zona di comfort delle banche centrali.

Spiegazione

- Aspettative di inflazione derivate dal mercato degli swap obbligazionari per i prossimi 1, 2, 5, 10 e 30 anni

Politica dei tassi di interesse

Aspettative implicite di tasso di interesse (Europa)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

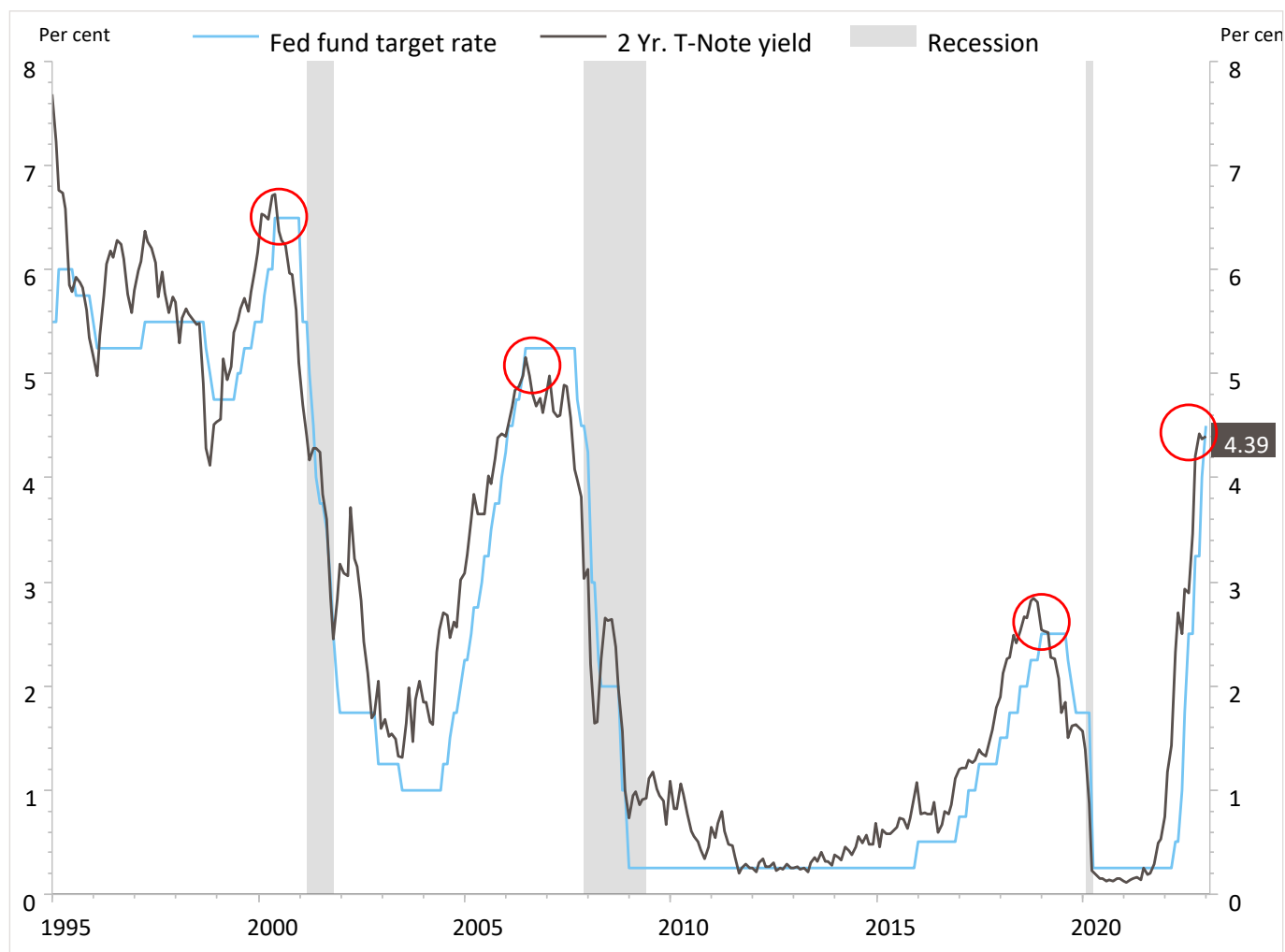
- Il mercato prevede ulteriori rialzi dei tassi d'interesse e li ha già prezzati

Spiegazione

- I mercati dei futures danno un'indicazione di dove gli operatori di mercato vedono il tasso di interesse nel tempo.

Politica dei tassi di interesse

Ciclo dei tassi di interesse: Fed Fund vs Treasury a 2 anni



Valutazione
Positivo

Giustificazione

- Il tasso a 2 anni anticipa i principali rialzi dei tassi di interesse
- Raggiunto il picco dei tassi di interesse di riferimento

Spiegazione

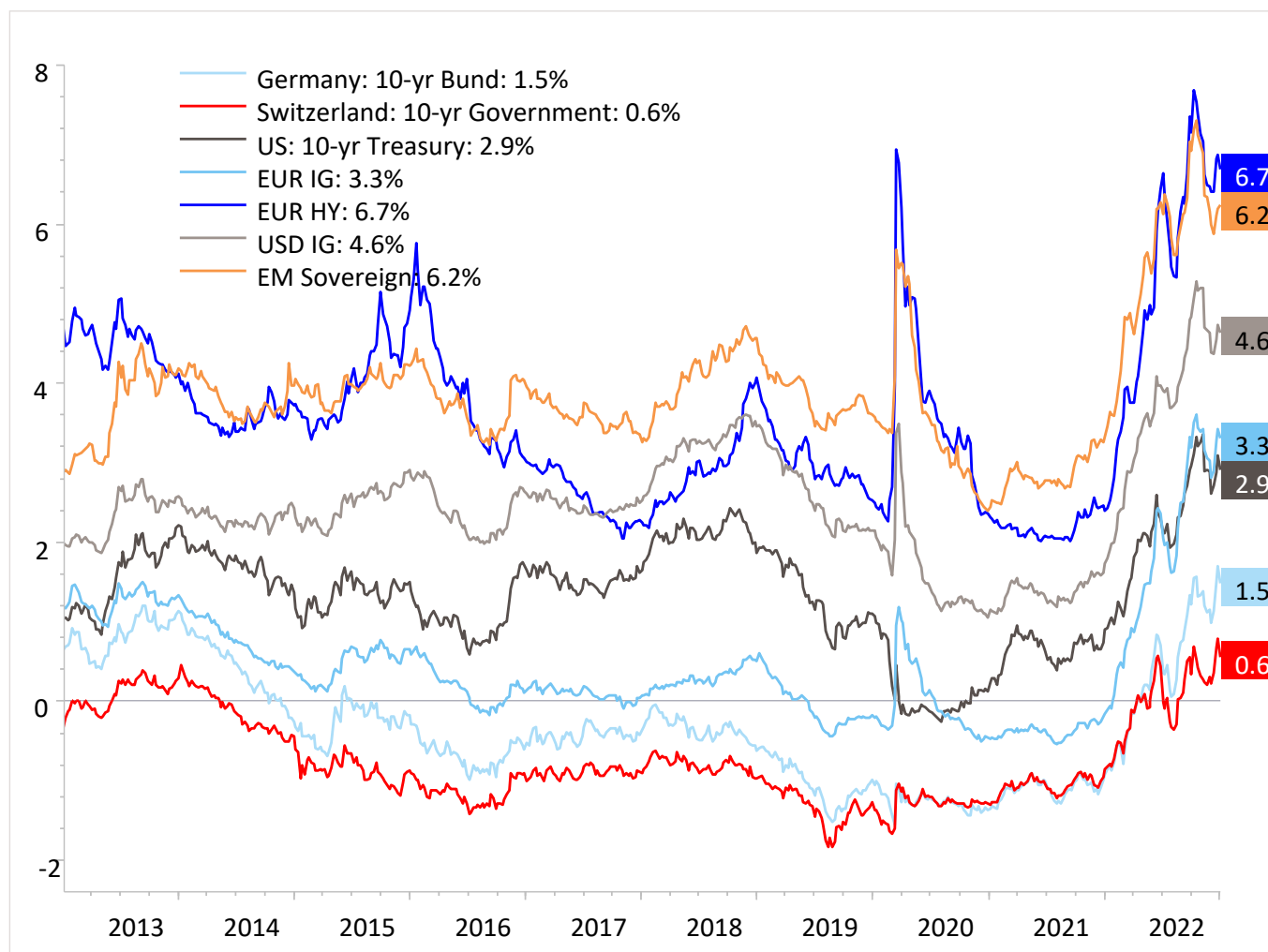
- Il titolo di Stato a 2 anni riflette le aspettative di mercato degli investitori obbligazionari per i prossimi due anni
- Non appena l'obbligazione a 2 anni scende al di sotto del tasso di riferimento della banca centrale, gli investitori obbligazionari si aspettano tassi di riferimento più bassi.

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Rendimento: Rendimento a scadenza

EUR Investment Grade



Valutazione
Positivo

Giustificazione

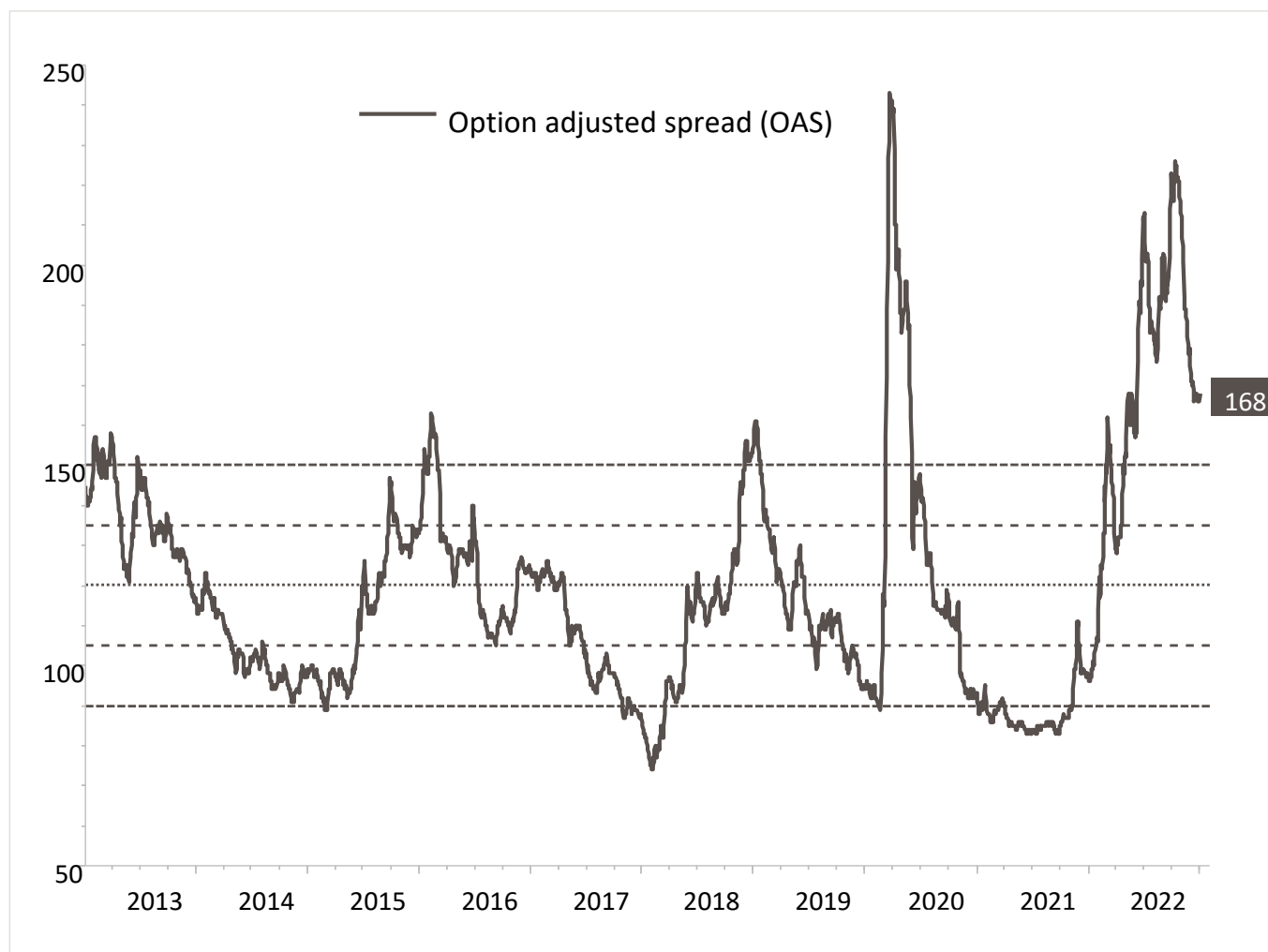
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza con vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

Spiegazione

- Il contesto di tassi di interesse più bassi è positivo e va di pari passo con l'aumento dei prezzi delle obbligazioni
- Il tasso di interesse determina l'attrattiva
- Rendimenti netti

Premio di rischio

Differenziale di tasso di interesse rispetto ai titoli di Stato:
 EUR investment grade



Valutazione

Molto positivo

Giustificazione

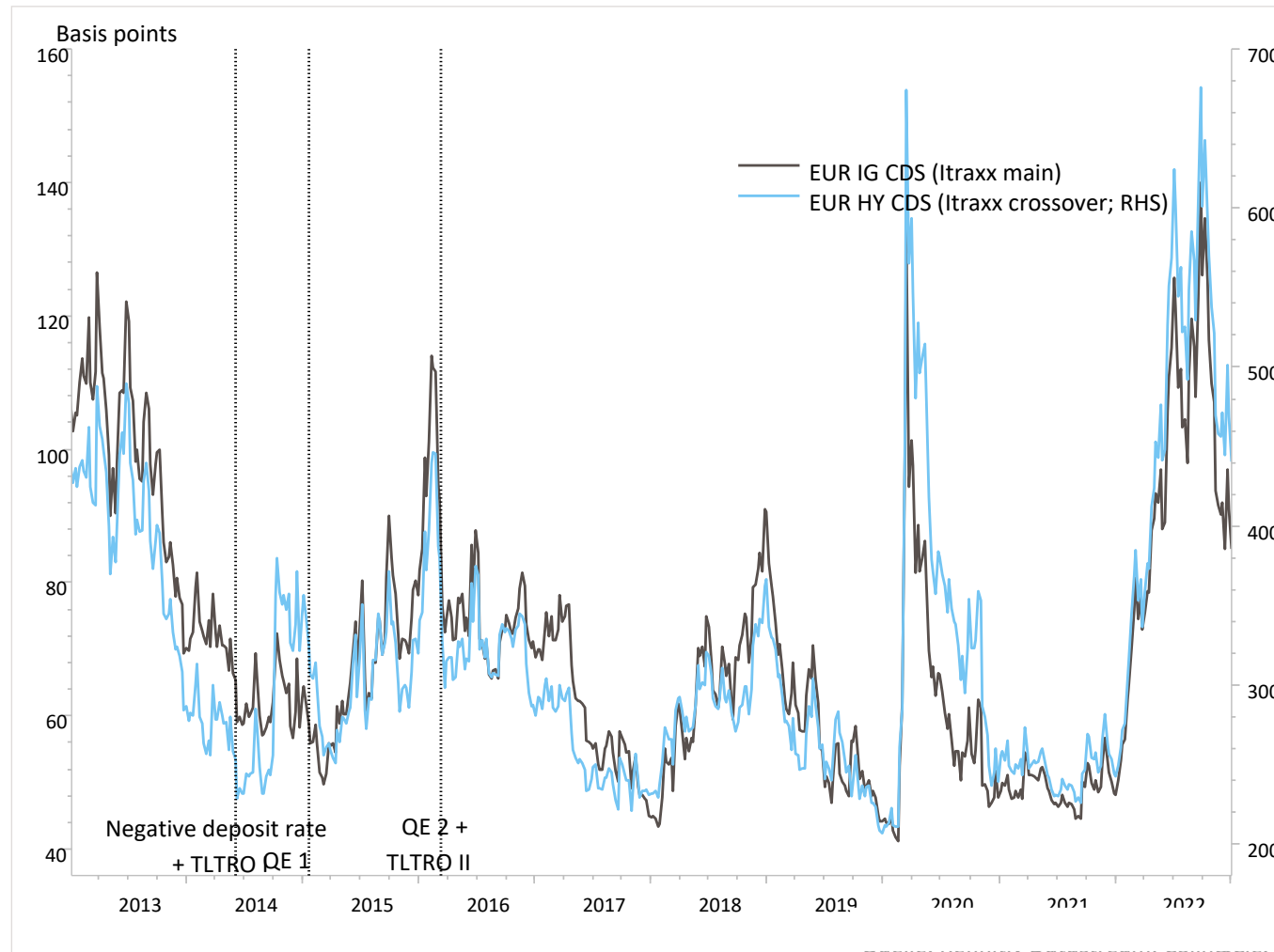
- Superiore al doppio della deviazione standard

Spiegazione

- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente dal livello dei tassi di interesse e quindi comparabile nel tempo

Rischi di default

Credit Default Swap: Corporate Europe



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

- I CDS implicano ancora un aumento del rischio di default (rischio di recessione)

Spiegazione

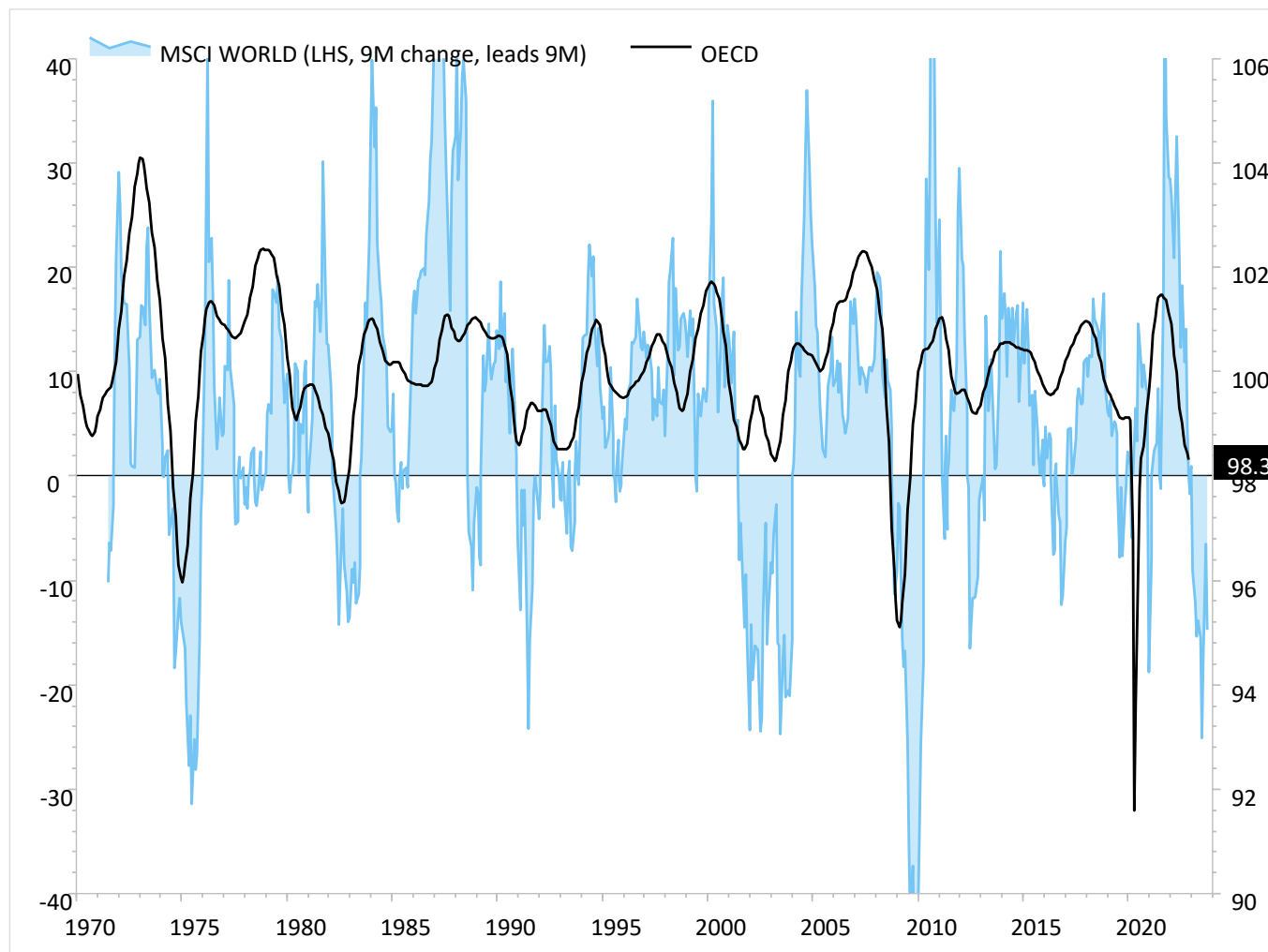
- Il credit default swap (CDS) è un derivato di credito in cui vengono misurati i rischi di insolvenza di prestiti, obbligazioni o nomi di debitori.
- L'aumento dei prezzi comporta un maggiore rischio di insolvenza

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Economia/Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Giustificazione

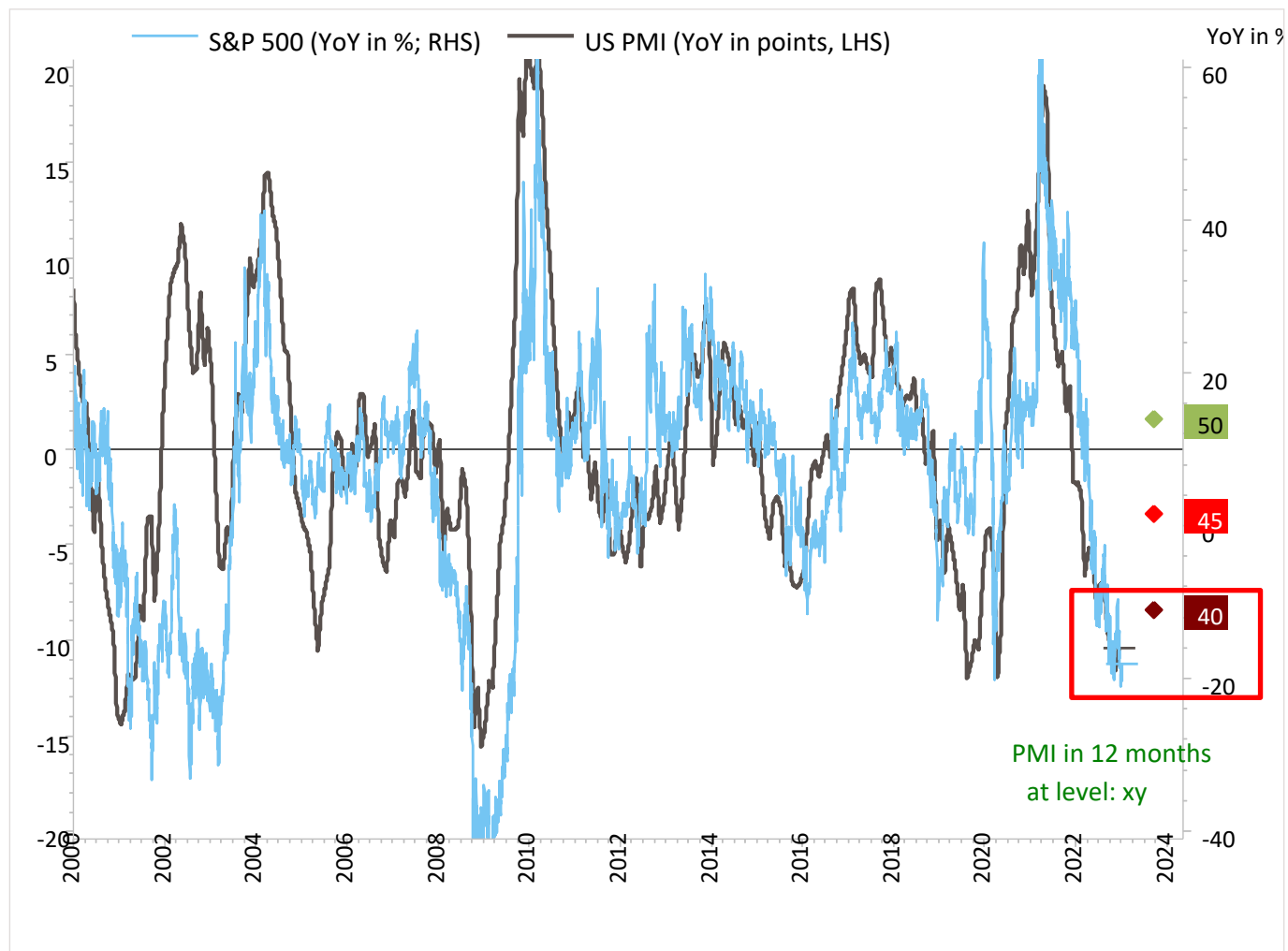
- La migliore correlazione per le azioni con un lead time di 3-6 mesi
- A 9 mesi correlazione ancora forte
- Non tutti i cicli si comportano allo stesso modo

Spiegazione

- Gli indicatori anticipatori dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta del ciclo economico (lead: 6-9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 di rialzo e 1,5 di ribasso.

Economia / Macro

PMI (USA) e S&P 500



Valutazione
Positivo

Giustificazione

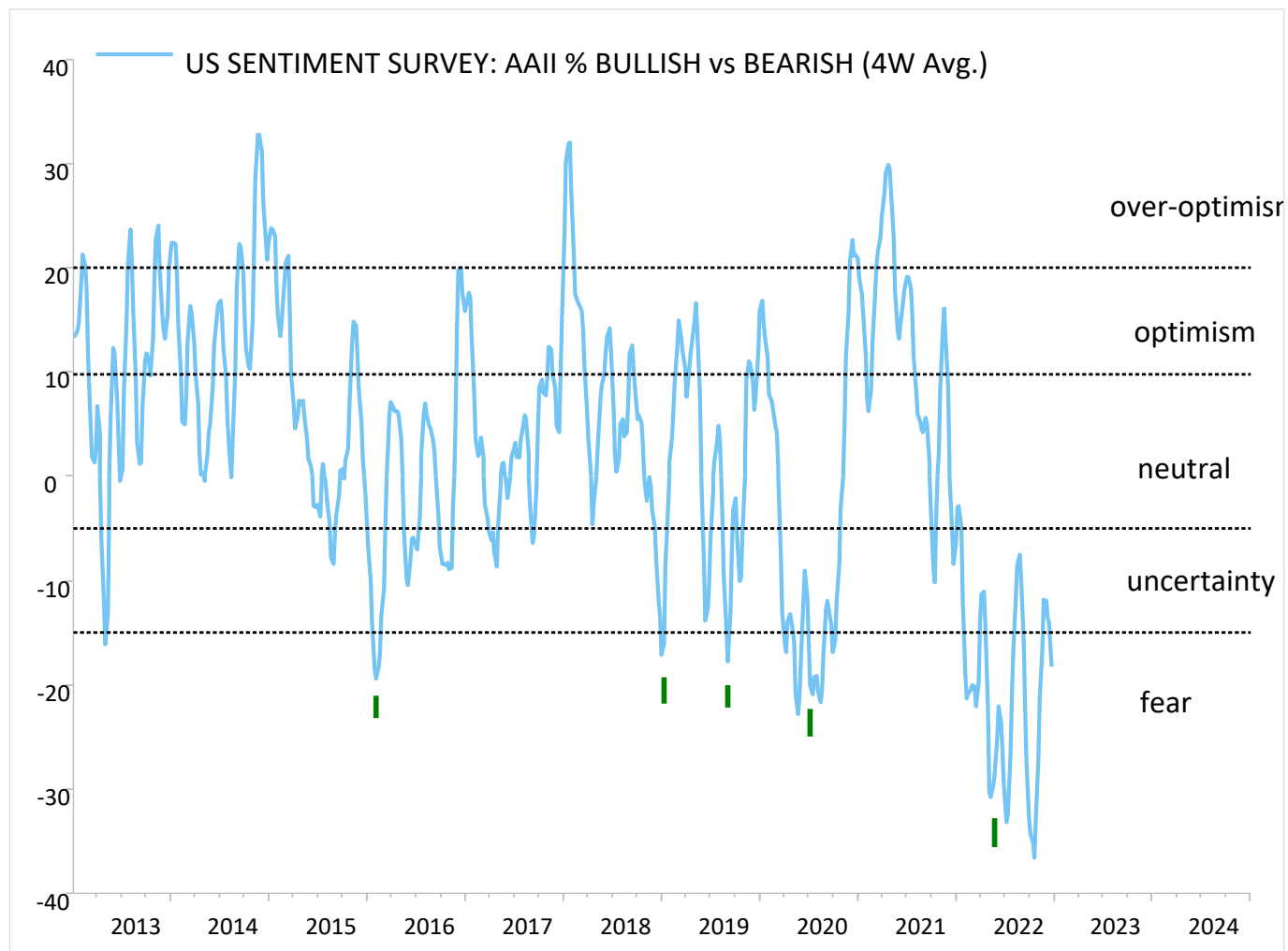
- Attualmente i mercati azionari stanno valutando uno sviluppo economico più debole (PMI=40).
- Un PMI di 40 corrisponde a un potenziale di correzione dello 0% rispetto al livello attuale.

Spiegazione

- Indice dei responsabili degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico
- Lo S&P 500 su base annua mostra le aspettative del mercato azionario per il ciclo economico

Sentimento

Sondaggio sul sentiment (globale)



Valutazione
Molto positivo

Giustificazione

- Valutazione negativa degli investitori privati, l'indicatore rimane nella fascia di timore
- Questo viene visto come un controindicatore positivo, poiché c'è molta negatività in esso.

Spiegazione

- Il sentiment degli investitori privati statunitensi viene rilevato attraverso un sondaggio settimanale
- Le posizioni estreme dell'indice di fiducia globale va interpretata come un controindicatore

Tecnica di mercato

Media a 200 e 50 giorni (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

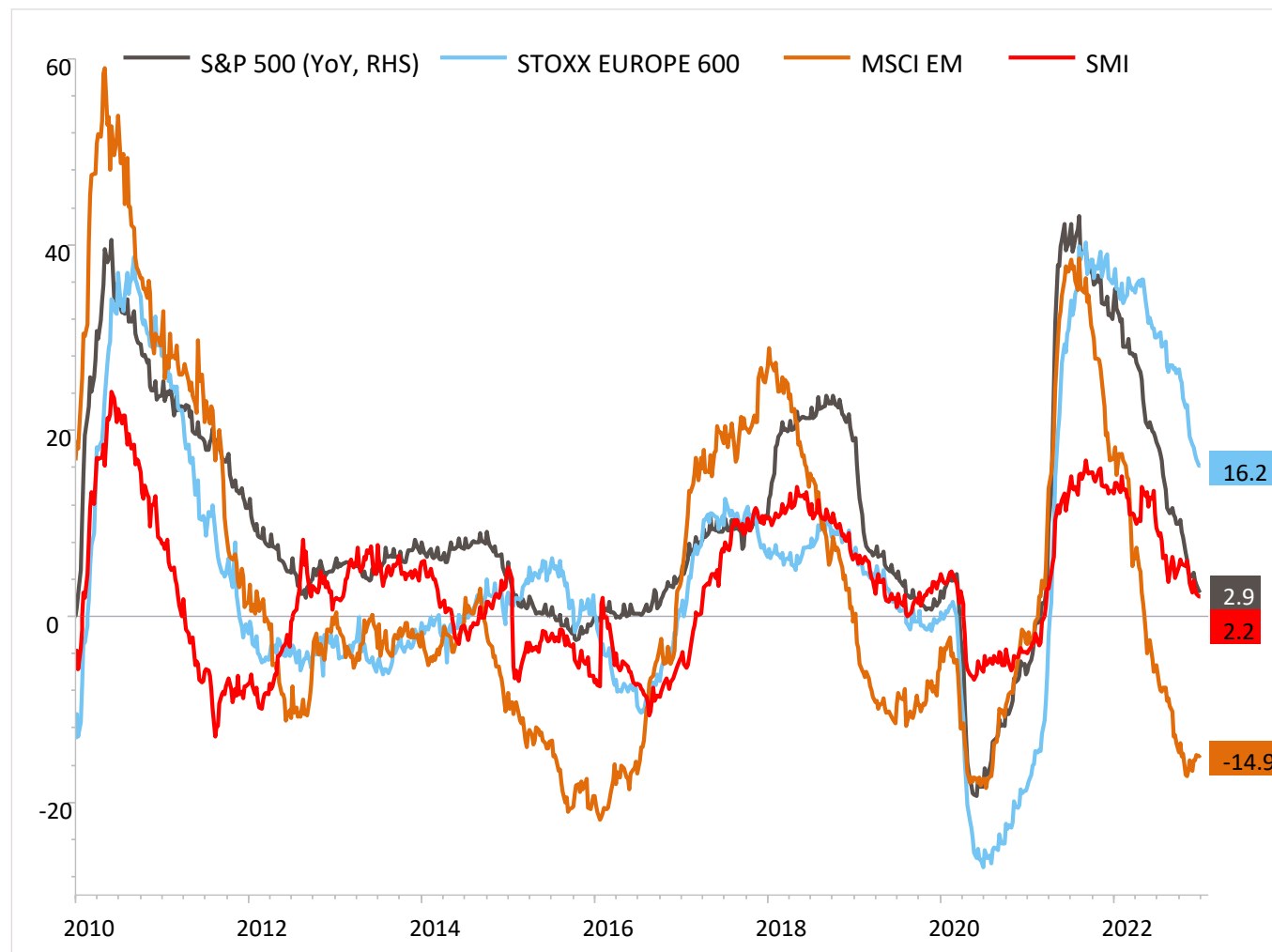
- Prezzo superiore alle due linee medie
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): in calo
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): neutra

Spiegazione

- Confronto tra il prezzo corrente e le linee di media a 50 e 200 giorni
- Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
- Linea media a 50 giorni: tendenza a medio termine

Profitti aziendali attesi

Variazioni annuali (Europa a confronto)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

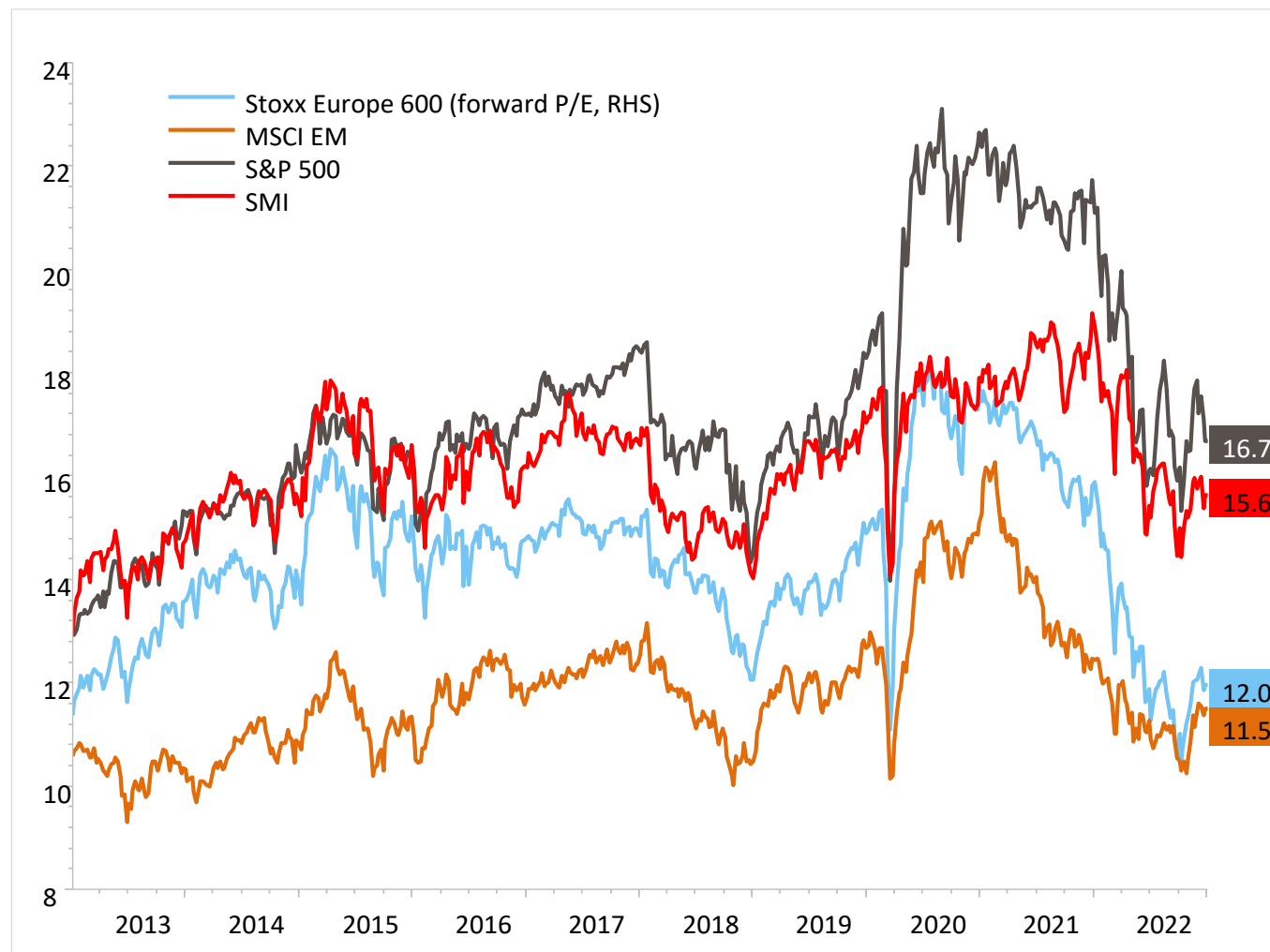
- Crescita positiva degli utili nei paesi industrializzati
- Prevista una crescita negativa degli utili solo nei mercati emergenti

Spiegazione

- Analisi dei trend di crescita degli utili previsti
- Variazione su 12 mesi

Valutazioni

Rapporto prezzo-utili (Europa a confronto)



Valutazione
Molto positivo

Giustificazione

- Stati Uniti e Svizzera: valutazioni nella media storica
- Europa e mercati emergenti valutati positivamente

Spiegazione

- Valutazione in un confronto storico a 10 anni

Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

Politica monetaria

Rendimento reale e prezzo dell'oro



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

- L'aumento dei tassi d'interesse reali rende l'oro meno attraente nel confronto

Spiegazione

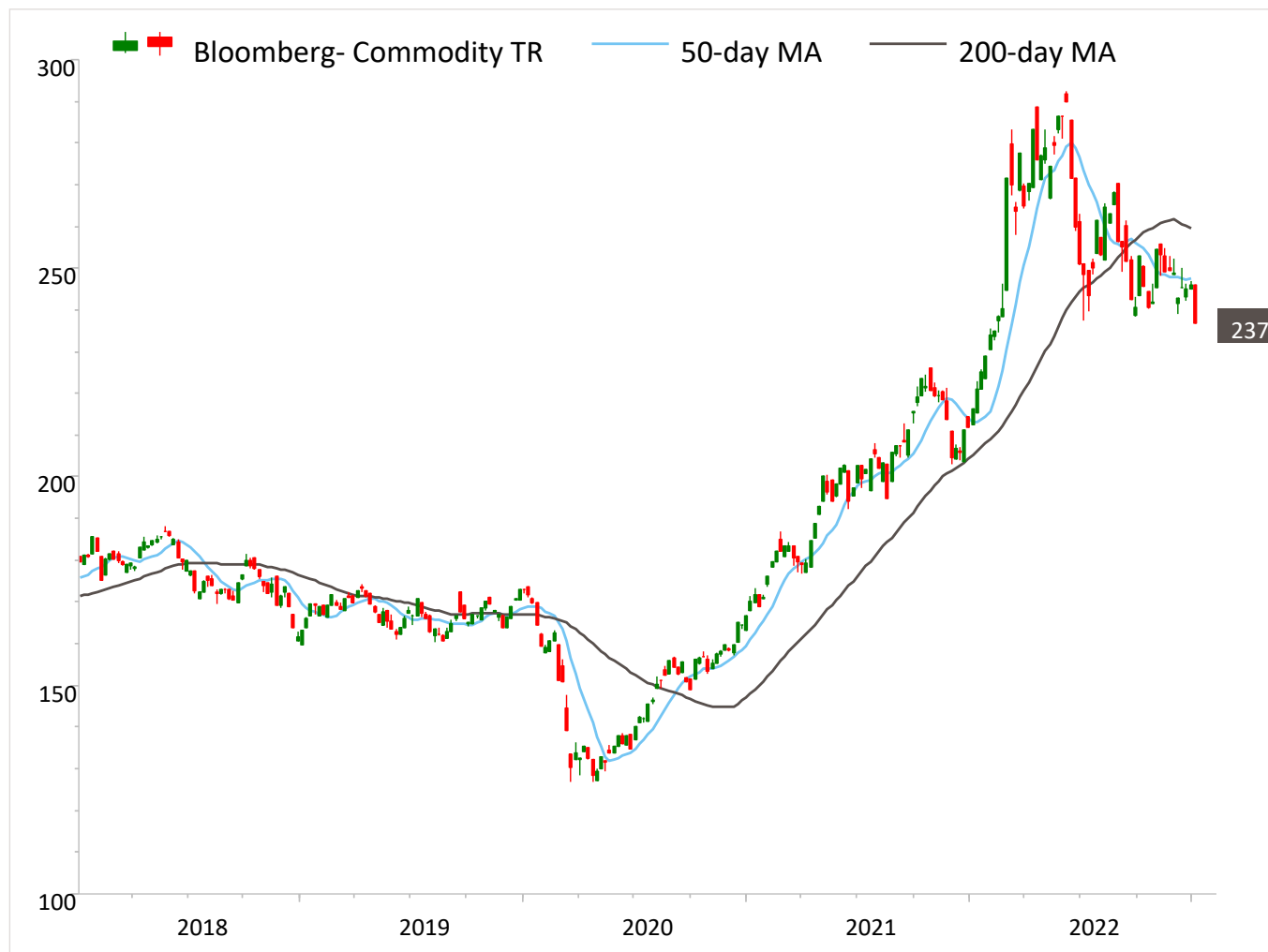
- Forte correlazione negativa tra l'andamento del prezzo dell'oro e i titoli del Tesoro USA protetti dall'inflazione (TIPS)
- I TIPS riflettono il livello del rendimento reale attraverso la protezione dall'inflazione.

Valutazione della situazione a breve termine

Materie prime

Tecnica di mercato

Media mobile a 200 e 50 giorni (materie prime)



Valutazione
Attenzione

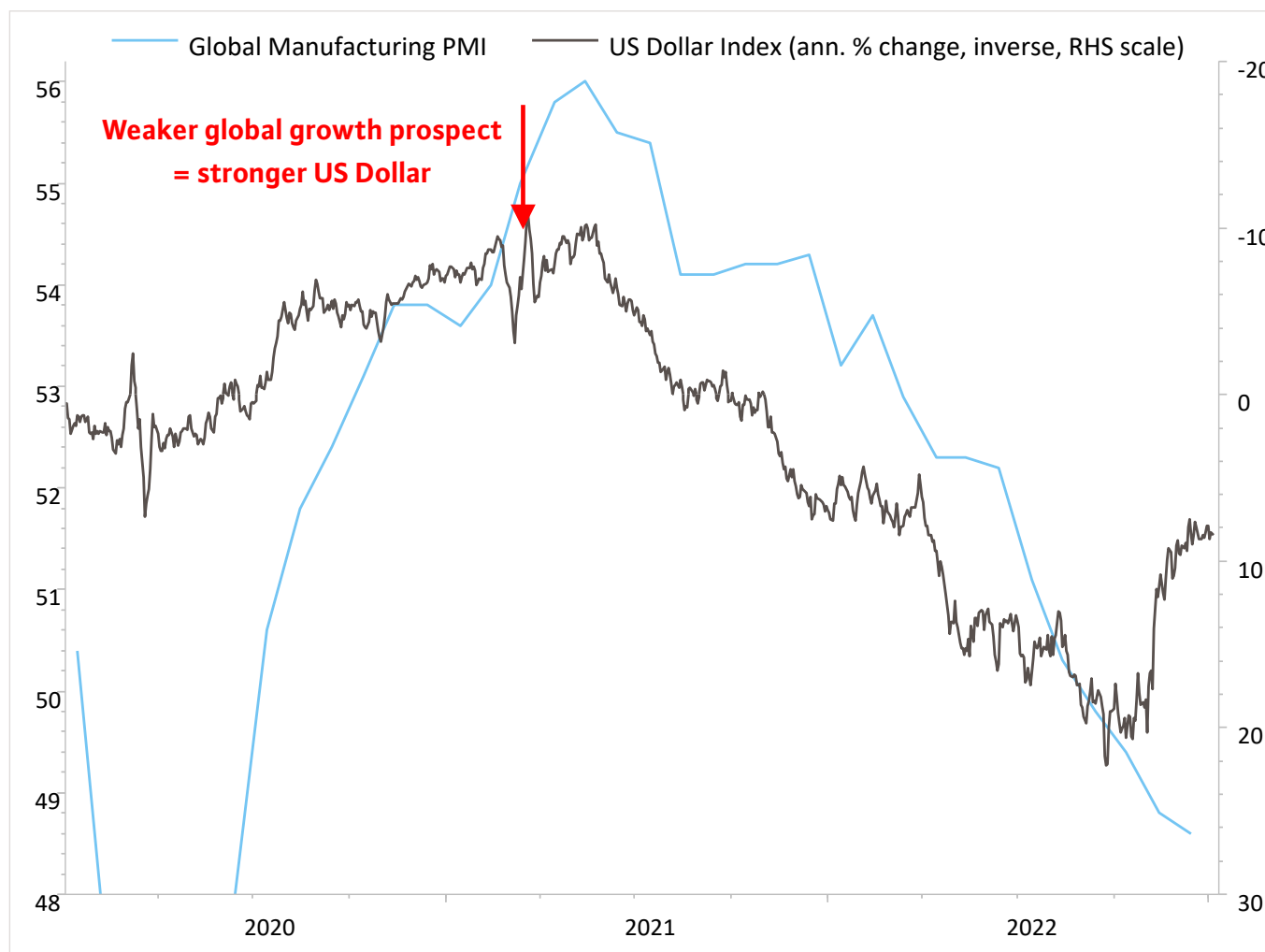
- Giustificazione
- Prezzo inferiore alle due linee medie
 - Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): negativa
 - Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): neutra
- Spiegazione
- Confronto del prezzo attuale con le linee di media a 50 e 200 giorni
 - Linea della media a 200 giorni: tendenza a lungo termine
 - Linea media a 50 giorni: tendenza a medio termine

Valutazione della situazione a breve termine

Valute

Economia / Macro

PMI (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

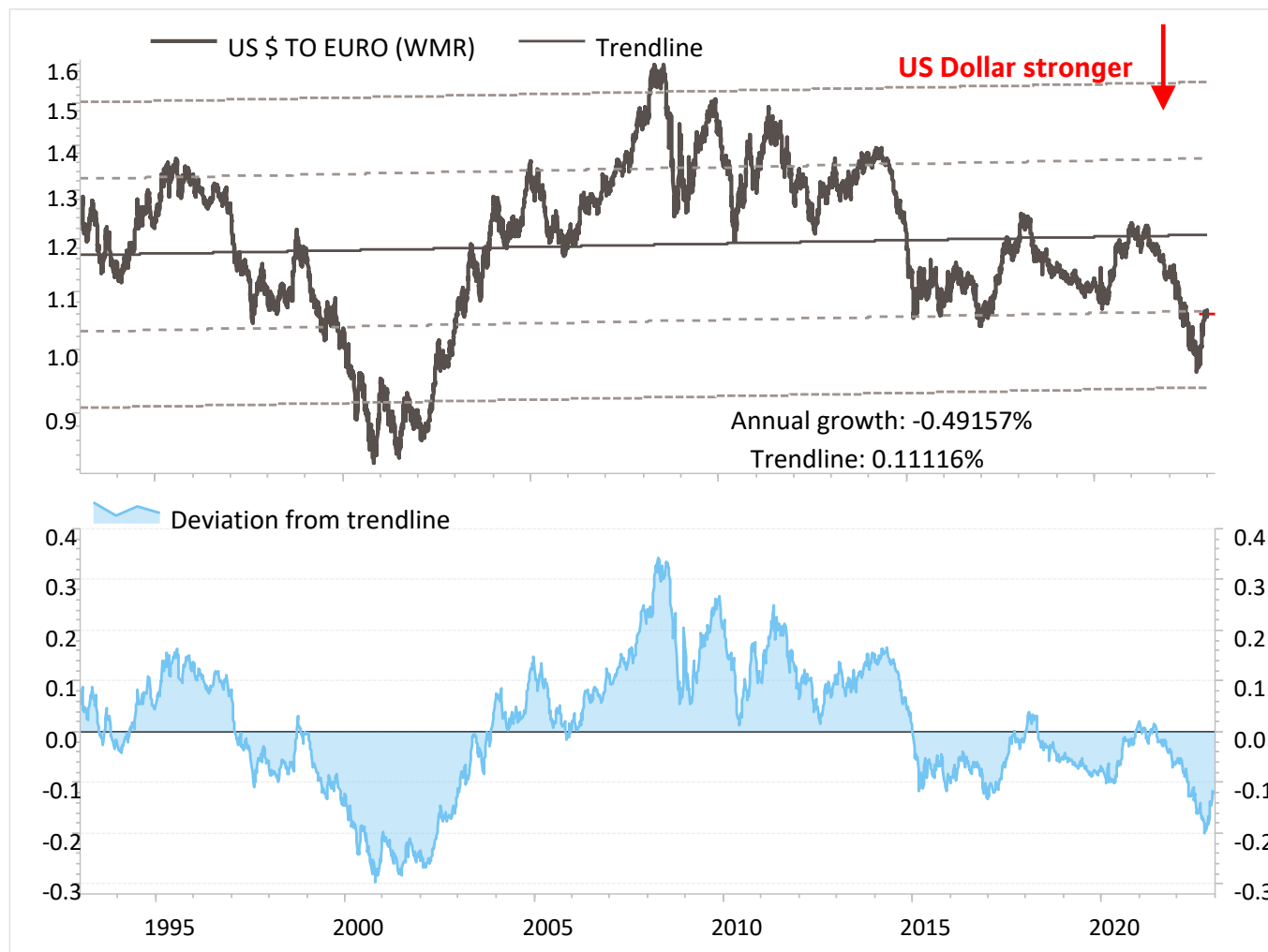
- Il rallentamento economico favorisce il dollaro USA

Spiegazione

- Indici dei responsabili degli acquisti: indicatore mensile dello sviluppo economico
- I valori superiori a 50 significano espansione
- Valori inferiori a 50 indicano una contrazione dell'economia

Strategia / Canali di tendenza

30 anni (EUR/USD)



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

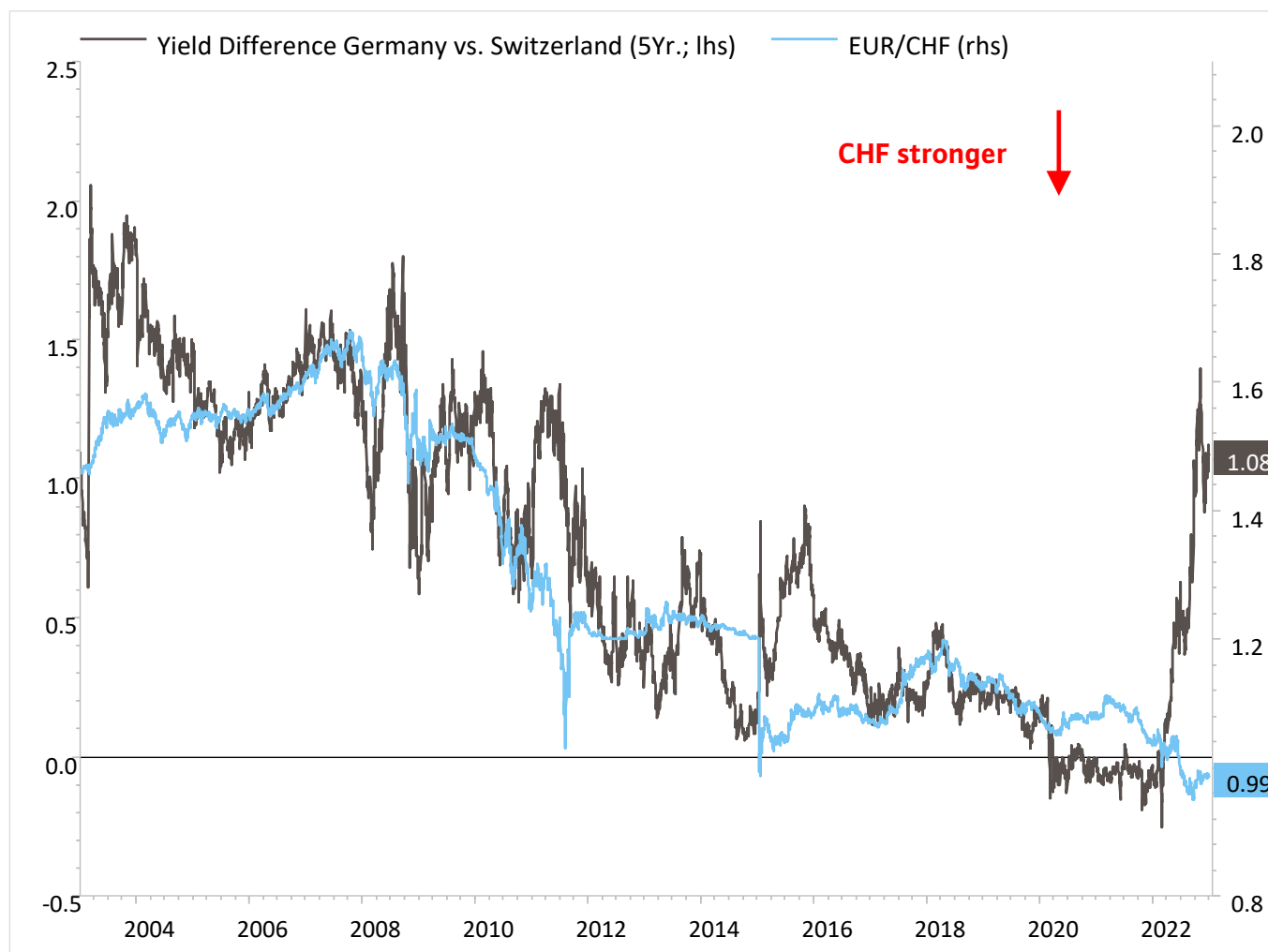
- Deviazione inferiore alla deviazione standard semplice
- Cautela per il dollaro USA

Spiegazione

- Gli indici azionari si muovono all'interno di canali di tendenza a lungo termine e si discostano dalla media dello sviluppo storico.

Differenziale di tasso di interesse

Tasso di cambio e differenziale di tasso d'interesse a 5 anni (EUR/CHF)



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

- Il differenziale dei tassi d'interesse si contrappone al franco svizzero

Spiegazione

- Tassi d'interesse più elevati aumentano l'attrattiva della valuta come moneta d'investimento, il che porta a una maggiore domanda e a un corrispondente aumento del tasso di cambio

Valutazione della situazione a breve termine

Attualità

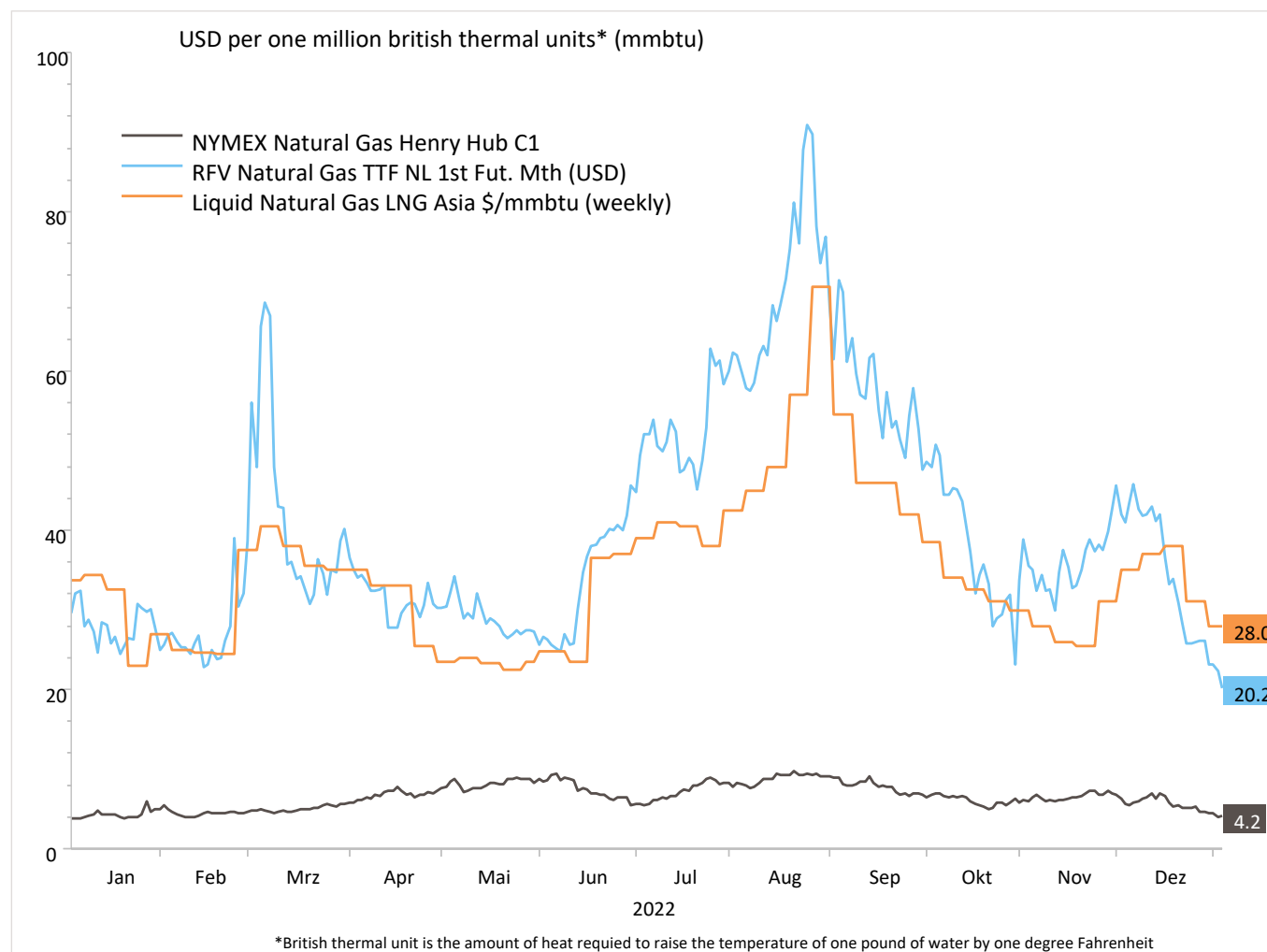
Crisi in Ucraina

Scenari di lavoro

Scenari	Descrizione	Classi di attività interessate
Deposizione di Putin	<ul style="list-style-type: none"> – Colpo di stato dall'interno del governo russo, ad esempio tramite gli oligarchi – Orientamento politico poco chiaro, ma spinta conciliante – Le sanzioni sono revocate 	<ul style="list-style-type: none"> – Azioni: +20% – Obbligazioni +5% – Mat. prime: -20% – Invest. alt.: +5%
Negoziati di pace sostenibili	<ul style="list-style-type: none"> – Ricerca di una soluzione salva-faccia per tutte le parti coinvolte – Divisione in una parte russa e una ucraina – Le sanzioni vengono gradualmente rimosse 	<ul style="list-style-type: none"> – Azioni: +10% – Obbligazioni +/-0% – Mat. prime: -10% – Invest. alt.: +5%
Scenario di base attuale	Conflitto/guerra in corso <ul style="list-style-type: none"> – Guerra di lunga durata – Le sanzioni contro la Russia rimangono in vigore – L'influenza sui mercati finanziari diminuisce dopo l'incertezza iniziale (si riduce dopo 20 giorni dallo scoppio della guerra) 	<ul style="list-style-type: none"> – Azioni: +/-10% – Obbligazioni +/-0% – Mat. prime: +10% – Invest. alt.: +5%
	La Russia vince <ul style="list-style-type: none"> – La vittoria militare della Russia sull'Ucraina – Installazione di un governo filorusso in Ucraina – Le sanzioni contro la Russia rimangono in vigore 	<ul style="list-style-type: none"> – Azioni: -10% – Obbligazioni -5% – Mat. prime: +20% – Invest. alt.: +5%
	Escalation del conflitto con la partecipazione della NATO <ul style="list-style-type: none"> – Coinvolgimento della NATO nel conflitto – Scoppio della terza guerra mondiale con l'uso di armi nucleari 	<ul style="list-style-type: none"> – Azioni: -40% – Obbligazioni +10% – Mat. prime: -40% – Invest. alt.: +5%

Notizie

Prezzi globali del gas



- I prezzi del gas sono tornati sotto il livello precedente allo scoppio della guerra in Ucraina
- Elevate differenze di prezzo, poiché i mercati globali non sono fortemente interconnessi
- USA con un significativo vantaggio di prezzo rispetto al resto del mondo

Panoramica di tutti gli indicatori a breve termine

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA			Analisi																			
		-	0	+																				
Liquidità																								
Obbligazioni																								
Obbligazioni governative	Cautο				Macro	Pol. Interessi	Rendimento		R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner											
Investment Grade	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner											
Alto rendimento	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner											
Mercati emergenti	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner											
Azioni	Positivo				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner											
Europa	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner											
USA	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner											
Mercati emergenti	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner											
Tecnologia	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie												
Salute	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie												
Mat. prime/Met. preziosi																								
Oro	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner											
Materie prime	Cautο				Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA		Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner											
Investimenti alternativi																								
Debito privato																								
Azioni private																								
Diversificato (HF)																								

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA			Analisi									
		-	o	+										
Euro														
Dollaro USA (EUR/USD)	Cauti				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Franco (EUR/CHF)	Cauti				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner	
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner	
Franco svizzero														
Dollaro USA (USD/CHF)	Neutro				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Euro (EUR/CHF)	Positivo				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner	
Lira sterlina														
Dollaro USA (GBP/USD)	Cauti				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Euro (EUR/GBP)	Neutro				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner	
Dollaro USA														
Euro(EUR/USD)	Positivo				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Franco svizzero (USD/CHF)	Neutro				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Sterlina (GBP/USD)	Positivo				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	
Indice del dollaro USA	Cauti				Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner	

Avviso legale / Disclaimer

Questa pubblicazione è stata preparata dall'Ufficio Investimenti del gruppo Colin&Cie. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono basate su fonti che riteniamo affidabili. Tuttavia, non possiamo garantire l'affidabilità, la completezza o l'accuratezza di queste fonti. Tutte le informazioni e le tariffe indicate sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Il contenuto si basa su numerose ipotesi che sono l'opinione del gruppo Colin&Cie. Va notato che ipotesi diverse possono portare a risultati materialmente diversi. Le previsioni e le stime sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a cambiamenti senza preavviso. La performance passata di un investimento non è garanzia di risultati futuri. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvise e sostanziali diminuzioni di valore.

Queste informazioni e queste opinioni non costituiscono una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o vendere strumenti d'investimento o ad impegnarsi in altre transazioni. Gli investitori interessati sono invitati a consultare il loro consulente personale prima di prendere qualsiasi decisione sulla base del presente documento, in modo che gli obiettivi di investimento personali, la situazione finanziaria, le esigenze individuali e il profilo di rischio, nonché altre informazioni possano essere debitamente prese in considerazione nel contesto di una consultazione completa. Le informazioni contenute in questa pubblicazione sono materiale di marketing distribuito solo a scopo promozionale.

Responsabile dei contenuti:

Colin&Cie Svizzera S.A.
Gerbergasse 5
8001 Zurigo

Colin&Cie Lussemburgo S.A.
16, Rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach