

Colin&Cie

Wealth Management

# VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

3° 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"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mercati del lavoro molto forti (USA: l'ultima volta negli anni '70) e sono in contrasto con i forti segnali di recessione provenienti dai sui mercati dei tassi di interesse</li> <li>▪ Gli indicatori economici anticipatori (PMI) sono in fase di discesa; sviluppi diversi a livello regionale</li> <li>▪ Ripresa economica solo moderata a causa di un contesto di tassi d'interesse elevati e stagnanti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mercato del lavoro (9)</li> <li>▪ Curva dei rendimenti Europa con segnale di recessione (10)</li> <li>▪ Indici dei responsabili degli acquisti a livello regionale (11)</li> <li>▪ Indicatore anticipatore OCSE (12)</li> <li>▪ Aspettative di inflazione (13)</li> <li>▪ Effetto del rialzo dei tassi di interesse sull'economia con ritardo (14)</li> </ul>
Interessi	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica</li> <li>▪ 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%</li> <li>▪ I tassi di interesse a breve termine aumentano costantemente a causa delle persistenti pressioni inflazionistiche (superiori al 2%)</li> <li>▪ Anche per quanto riguarda i tassi di interesse a lungo termine, la tendenza all'aumento dei tassi di interesse persiste</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le banche centrali ed il difficile equilibrio tra lotta all'inflazione e crescita economica</li> <li>▪ Gli effetti dei rialzi dei tassi di interesse di riferimento si notano solo con un ritardo di ca. 8 mesi</li> <li>▪ Il miglioramento dell'economia e l'ostinata inflazione suggeriscono una stagnazione dei tassi d'interesse: tasso a 10 anni UE all'1,75-2,5%; tasso a 10 anni USA all' 3,5-4%; tasso a 10 anni CH all' 1-1.5%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Politica fiscale attesa da parte della Banca Centrale Europea, derivate dalla curva del mercato dei futures (16)</li> <li>▪ Livello atteso dei tassi di interesse in Europa (17)</li> </ul>

# 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"><li>▪ Dopo l'aumento dei tassi d'interesse, i rendimenti sono tornati ad essere più interessanti.</li><li>▪ 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.</li><li>▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come elementi difensivi del portafoglio (correlazioni basse o negative con le azioni).</li><li>▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei mercati emergenti presentano un profilo di rischio più elevato, ma promettono in contropartita rendimenti più alti.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Rendimenti interessanti. Ulteriore ripresa attesa grazie a scadenze residue attualmente brevi e all'ampia diversificazione.</li><li>▪ I premi di rischio ancora elevati offrono opportunità, soprattutto per le obbligazioni investment grade, e aumentano l'attrattività del mercato.</li><li>▪ 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.</li><li>▪ 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).</li><li>▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti presentano attualmente rendimenti a scadenza molto interessanti, ma anche un rischio più elevato a causa della maggiore correlazione con le azioni.</li><li>▪ In un contesto economico migliore, le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti beneficiano di un rischio di insolvenza in diminuzione</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Confronto YTM (19)</li><li>▪ Premi di rischio (20)</li></ul>

# 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"><li>▪ Le misure di politica fiscale costituiscono una solida base per ulteriori guadagni</li><li>▪ Il livello di valutazione neutrale sostiene la necessità di ottenere rendimenti in linea con la media storica del 6-8% nel lungo periodo.</li><li>▪ Gli Stati Uniti beneficiano di una politica fiscale più aggressiva</li><li>▪ L'Europa deve ancora affrontare problemi strutturali. Continuano i molti anni di sottoperformance</li><li>▪ I mercati emergenti, con una maggiore attenzione ai consumi interni, stanno producendo una crescita sostenibile e stanno diventando il motore economico globale.</li><li>▪ I settori innovativi (come quello tecnologico) hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media nel lungo periodo</li><li>▪ Le regioni (Svizzera) o i settori difensivi (sanità) mostrano i loro vantaggi nelle fasi di correzione grazie a margini di fluttuazione più bassi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La tensione tra crescita e lotta all'inflazione porta all'intervento dei governi e quindi a un'elevata volatilità nel secondo semestre del 2023.</li><li>▪ Gli Indicatori di lungo termine come le valutazioni e il trend stanno migliorando, ma non sono ancora a livelli interessanti</li><li>▪ Gli indicatori a breve termine segnalano un ulteriore potenziale di ripresa</li><li>▪ La recessione continua a riflettersi nei prezzi delle azioni, proseguendo il «bottoming» out iniziato nel quarto trimestre del 2022 fino al terzo trimestre del 2023.</li><li>▪ Il sentimento neutrale degli investitori non tocca livelli di euforia e consente quindi un'ulteriore crescita dei corsi.</li><li>▪ Con la fase di «bottoming» a partire da <b>ottobre 2022</b>, anche l'analisi tecnica segna un miglioramento</li><li>▪ Maggiore attenzione agli investimenti con valutazioni interessanti</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Indicatore anticipatore dell'OCSE (12)</li><li>▪ Recessione dei titoli azionari prezzata (22)</li><li>▪ Sentimento negativo degli investitori (23)</li><li>▪ Continua la fase di formazione di fondo (24)</li><li>▪ Ulteriore potenziale del trend (25)</li></ul>

# 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"> <li>La tendenza all'elettrificazione e all'elettromobilità richiede un elevato consumo di materie prime e comporta un ulteriore aumento della domanda.</li> <li>L'oro ha senso come miscela nei mandati con le azioni a causa della correlazione negativa (obiettivo di rendimento a lungo termine 3-5%).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La stagnazione dei tassi di interesse e le aspettative di inflazione sono neutre per l'oro.</li> <li>L'oro non mostra un eccesso nel trend di lungo periodo (30Y)</li> <li>A causa del maggiore potenziale di rendimento delle obbligazioni e delle azioni, manteniamo la nostra sottoponderazione nelle materie prime.</li> <li>Il quadro tecnico delle commodity rimane negativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analisi tecnica di mercato per l'oro (27)</li> <li>Analisi tecnica di mercato per le materie prime (29)</li> </ul>
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rendimento più interessante rispetto al reddito fisso</li> <li>Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali, in particolare con le azioni</li> <li>Stabilità del portafoglio in fasi di mercato difficili (ad es. Corona a marzo 2020)</li> <li>Obiettivo di rendimento a lungo termine 4-6%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Il compito di stabilizzazione del portafoglio funziona particolarmente bene per il debito privato.</li> <li>Anche il private equity è soggetto a determinati rischi e non può sfuggire alla volatilità delle asset class tradizionali.</li> <li>Le prospettive per il debito privato sono positive</li> <li>Le prospettive per il private equity sono neutre, ci aspettiamo che la volatilità diminuisca</li> </ul>	

# Valutazione della situazione attuale

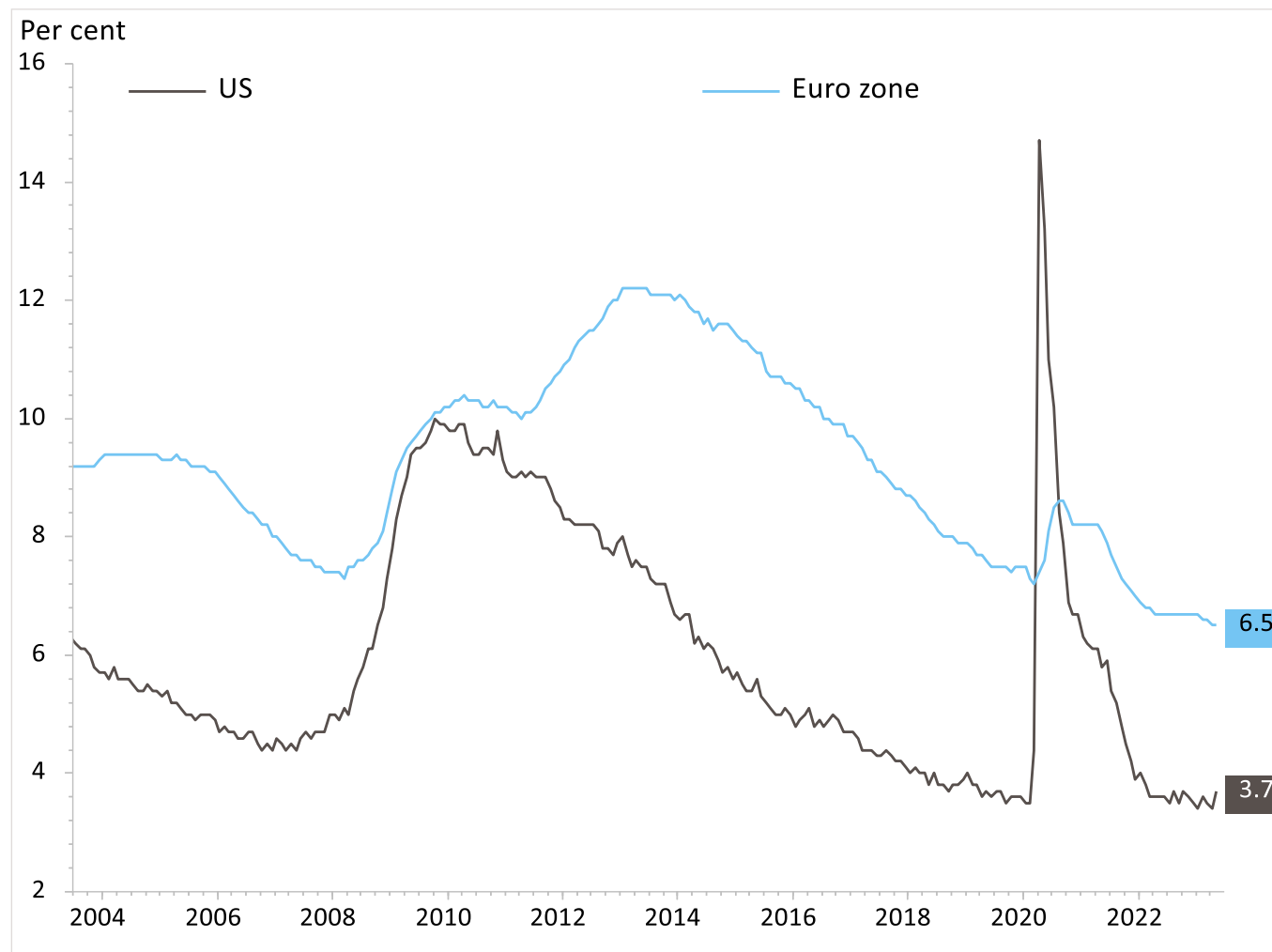
## Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nel lungo termine non si intravedono forti tendenze nei mercati valutari</li> <li>Nel contesto del portafoglio, fattore di rischio aggiuntivo (volatilità aggiuntiva all'investimento)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dopo l'attesa inversione di tendenza di settembre/ottobre 2022, indicatori ampiamente neutrali</li> <li>Leggero rafforzamento del dollaro USA nei confronti di altre di valute, in quanto la ripresa economica è già pienamente prezzata</li> <li>Il differenziale dei tassi d'interesse EUR/CHF suggerisce un indebolimento del franco, ma è compensato dagli acquisti di CHF della Banca nazionale (BNS)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dollaro USA ed economia (31)</li> <li>Differenziale di tasso di interesse EUR/CHF (32)</li> </ul>
Notizie	<ul style="list-style-type: none"> <li>La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando un'accettazione più ampia nel lungo termine.</li> </ul>	<p><u>Scenario di base Ucraina/Russia</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Guerra in corso in Ucraina</li> <li>Le sanzioni contro la Russia restano in vigore</li> <li>Influenza sui mercati finanziari globali sostanzialmente bassa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Scenari Ucraina (34)</li> <li>Prezzi del gas (35)</li> </ul>

# Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

# Economia / Macro

## Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

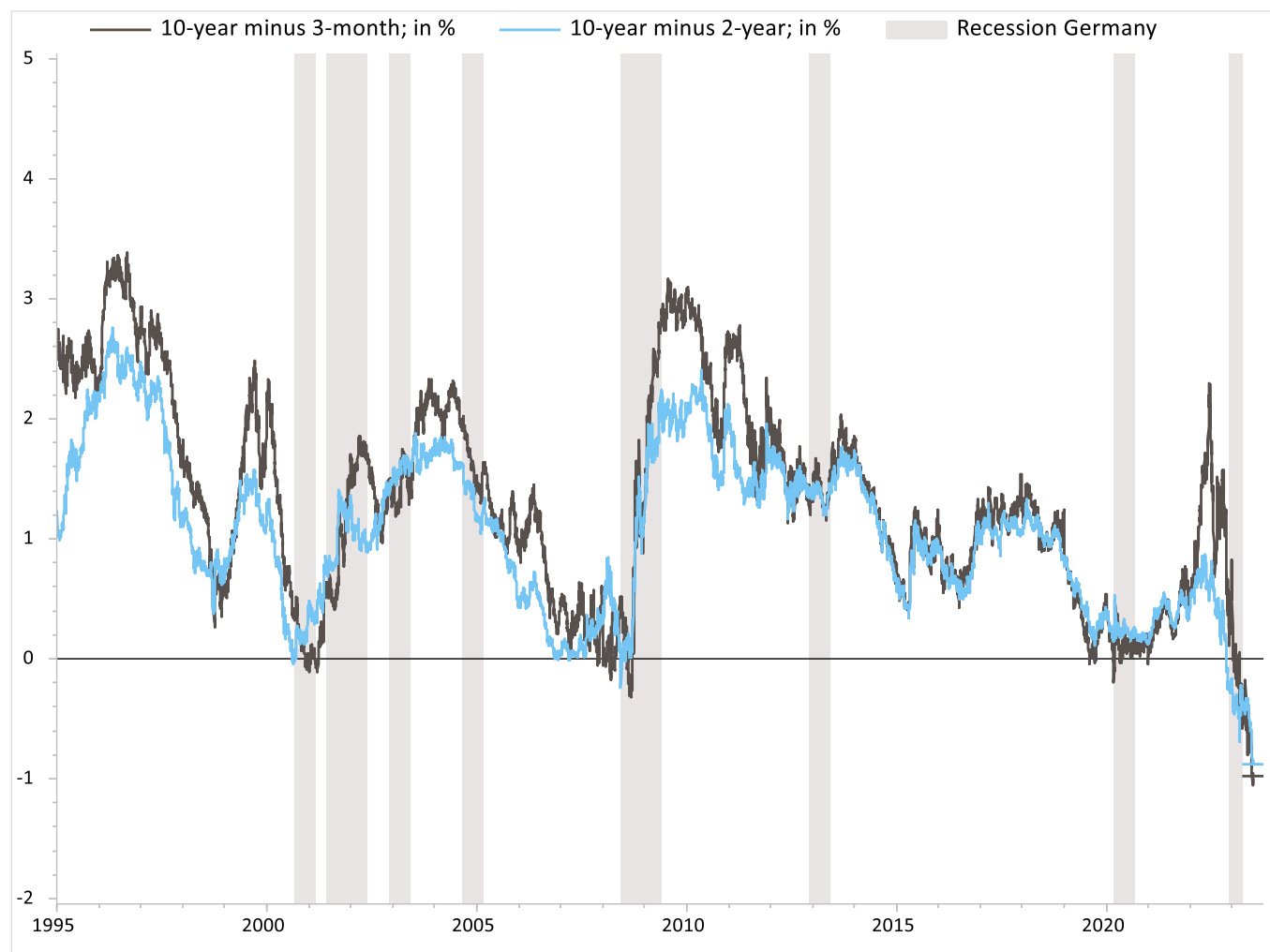
- Positivo il calo del tasso di disoccupazione negli Stati Uniti e a un livello storicamente basso

### 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

## Curva dei rendimenti Europa / Germania



Valutazione  
 Negativo

### Giustificazione

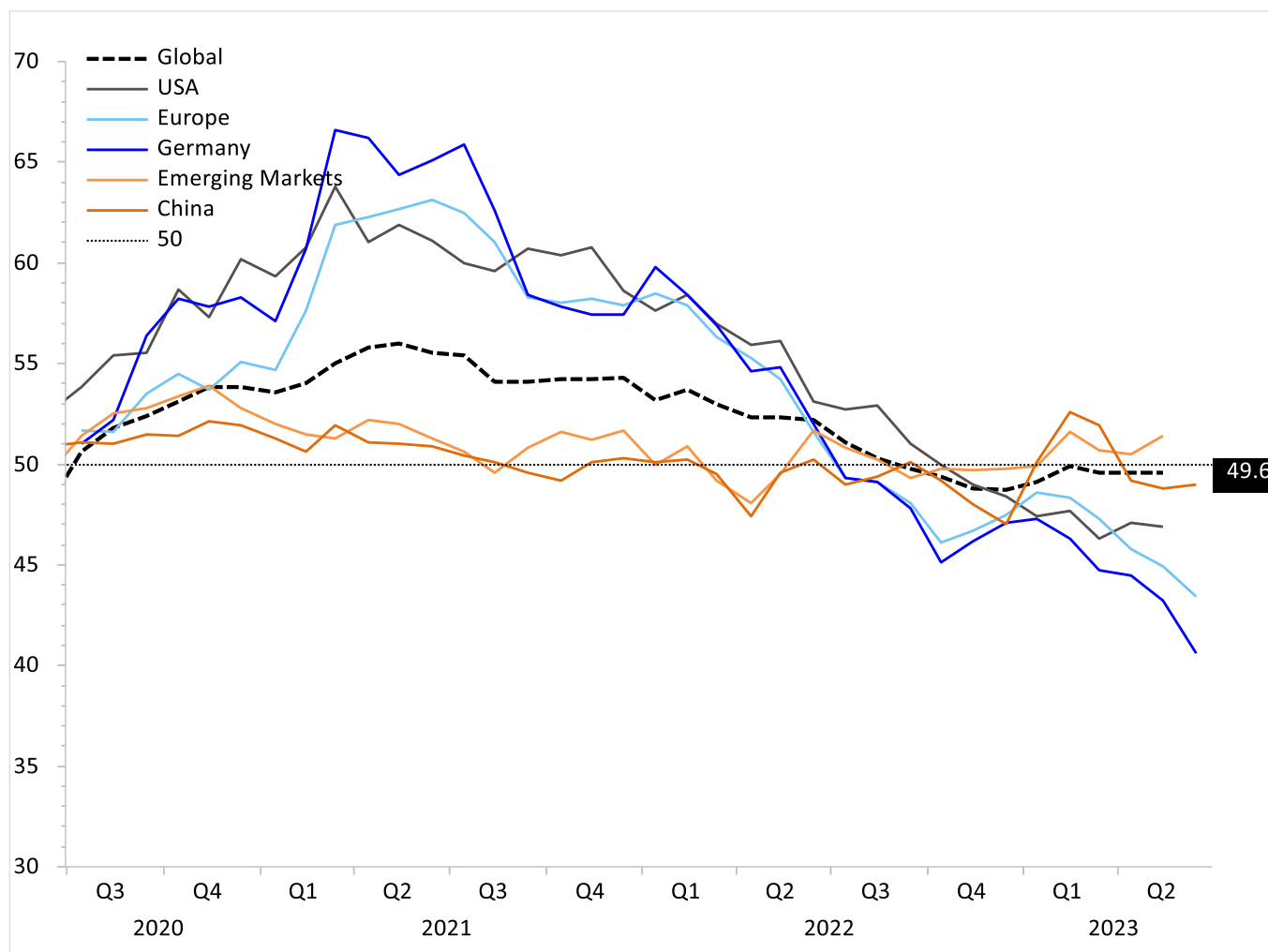
- Appiattimento della curva dei rendimenti (3M)
- Appiattimento della curva dei rendimenti (2Y)

### Spiegazione

- Lo sviluppo a lungo termine (10 anni) è più difficile da prevedere rispetto a quello a breve termine (3 mesi).
- Questo rischio più elevato deve essere ricompensato
- Pertanto, in un contesto normale: le obbligazioni con una scadenza lunga di solito rendono di più di quelle con scadenze più brevi.
- Curva dei rendimenti inversa: Forte segnale di recessione

# Economia / Macro

## Indici dei responsabili degli acquisti (PMI globali)



Valutazione

Attenzione

### Giustificazione

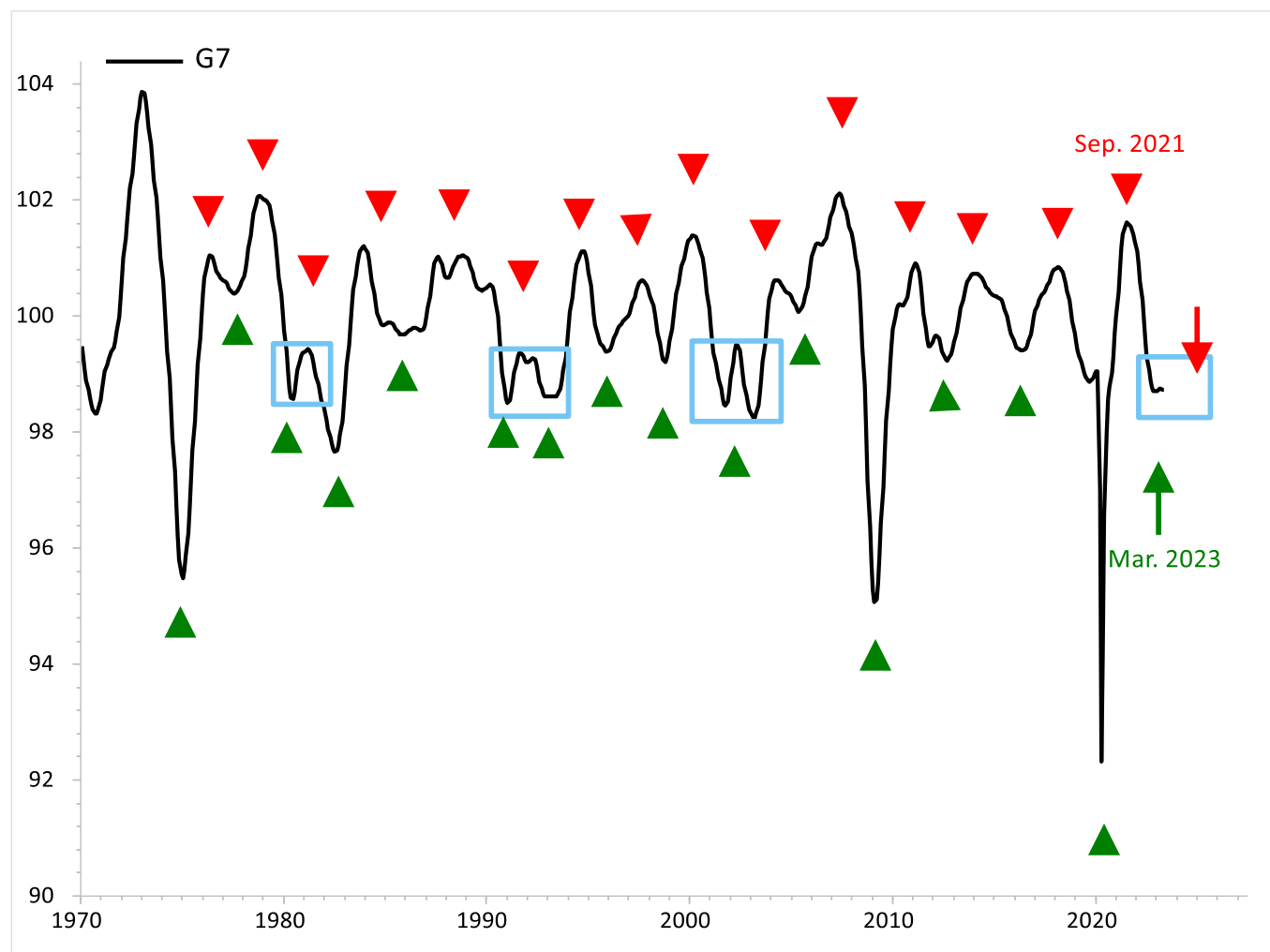
- Paesi industrializzati (globali) sulla soglia di crescita del 50 (Europa debole)
- Mercati emergenti sopra la soglia di crescita

### Spiegazione

- Indici dei responsabili degli acquisti (=PMI): indicatore mensile dello sviluppo economico del settore manifatturiero.
- I valori superiori a 50 significano espansione
- Valori inferiori a 50 indicano una contrazione dell'economia

# Economia / Macro

## Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

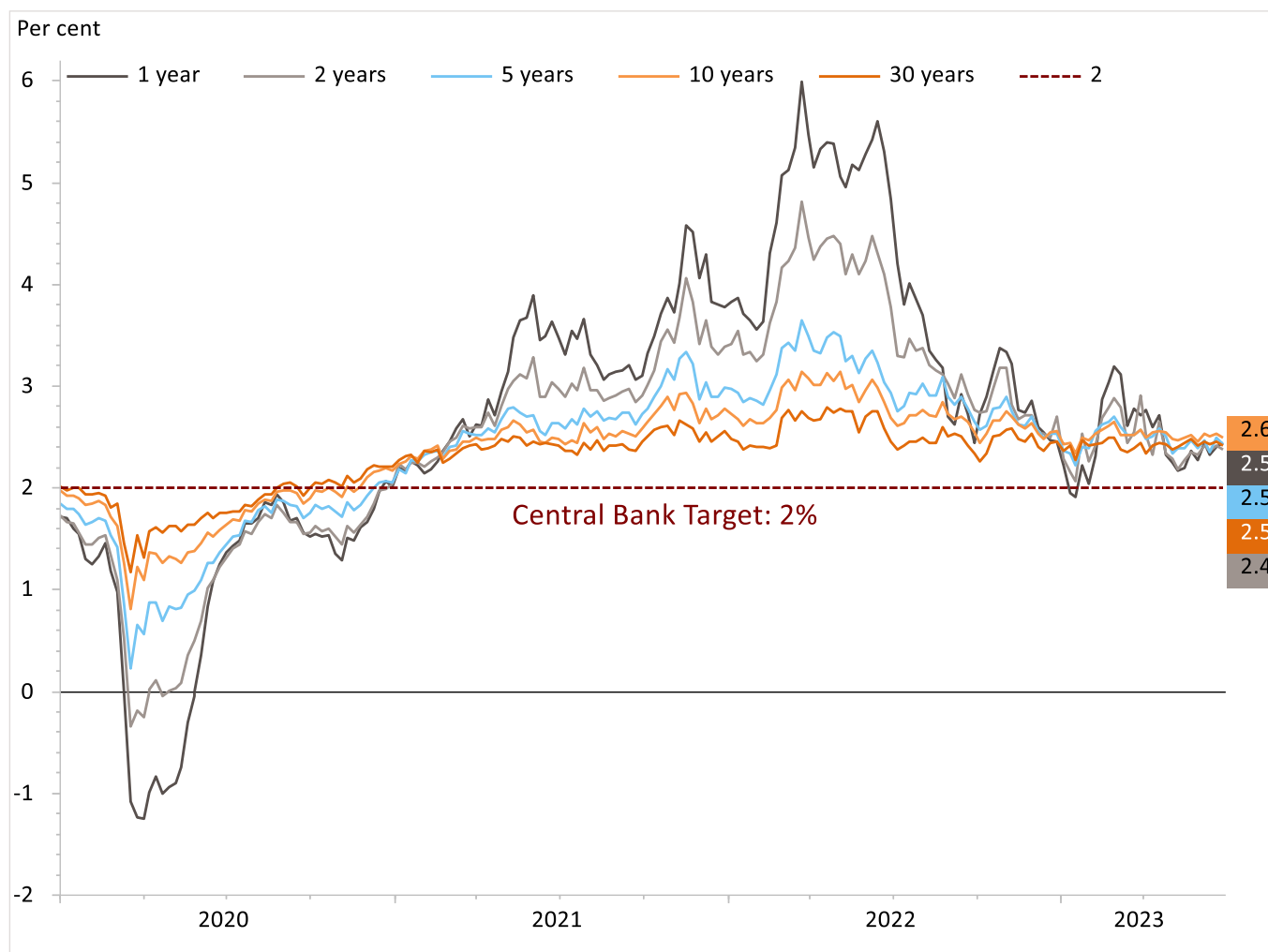
- Come previsto: Raggiunto il punto minimo a fine 1° trimestre/inizio 2° trimestre 2023
- In seguito ripresa debole a causa dell'elevata inflazione e della conseguente pressione sui tassi d'interesse

### 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

## Politica monetaria: aspettative di inflazione negli Stati Uniti



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

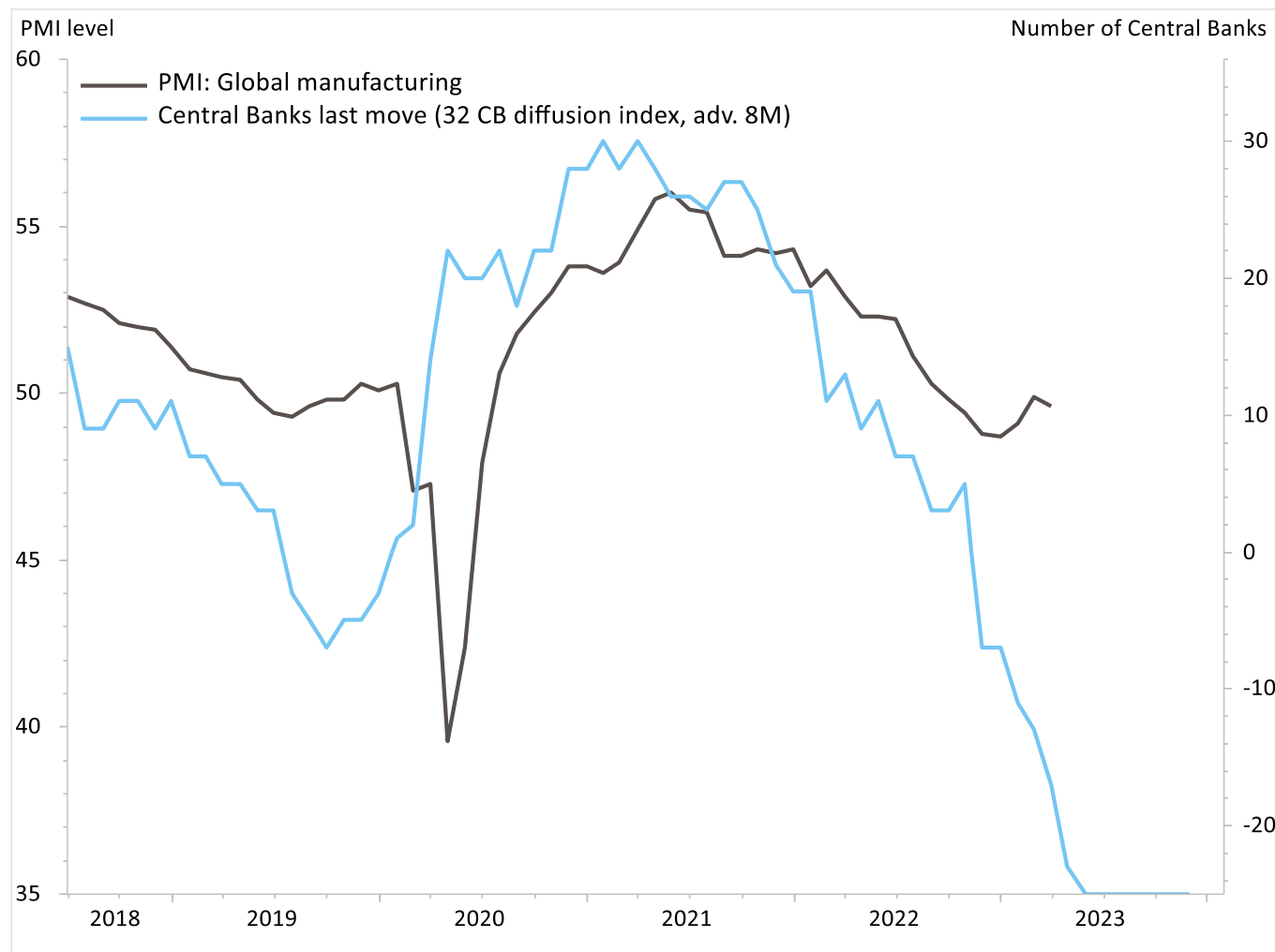
- I dati sull'inflazione si assestano ad un livello più alto rispetto al periodo pre-Corona
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato

### Spiegazione

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

# Economia / Macro

## Politica monetaria: banche centrali (globale)



Valutazione

Attensione

### Giustificazione

- L'inasprimento della politica monetaria delle banche centrali indebolisce la crescita globale
- Transizione dalla politica monetaria espansiva a quella restrittiva, guidata dalla FED

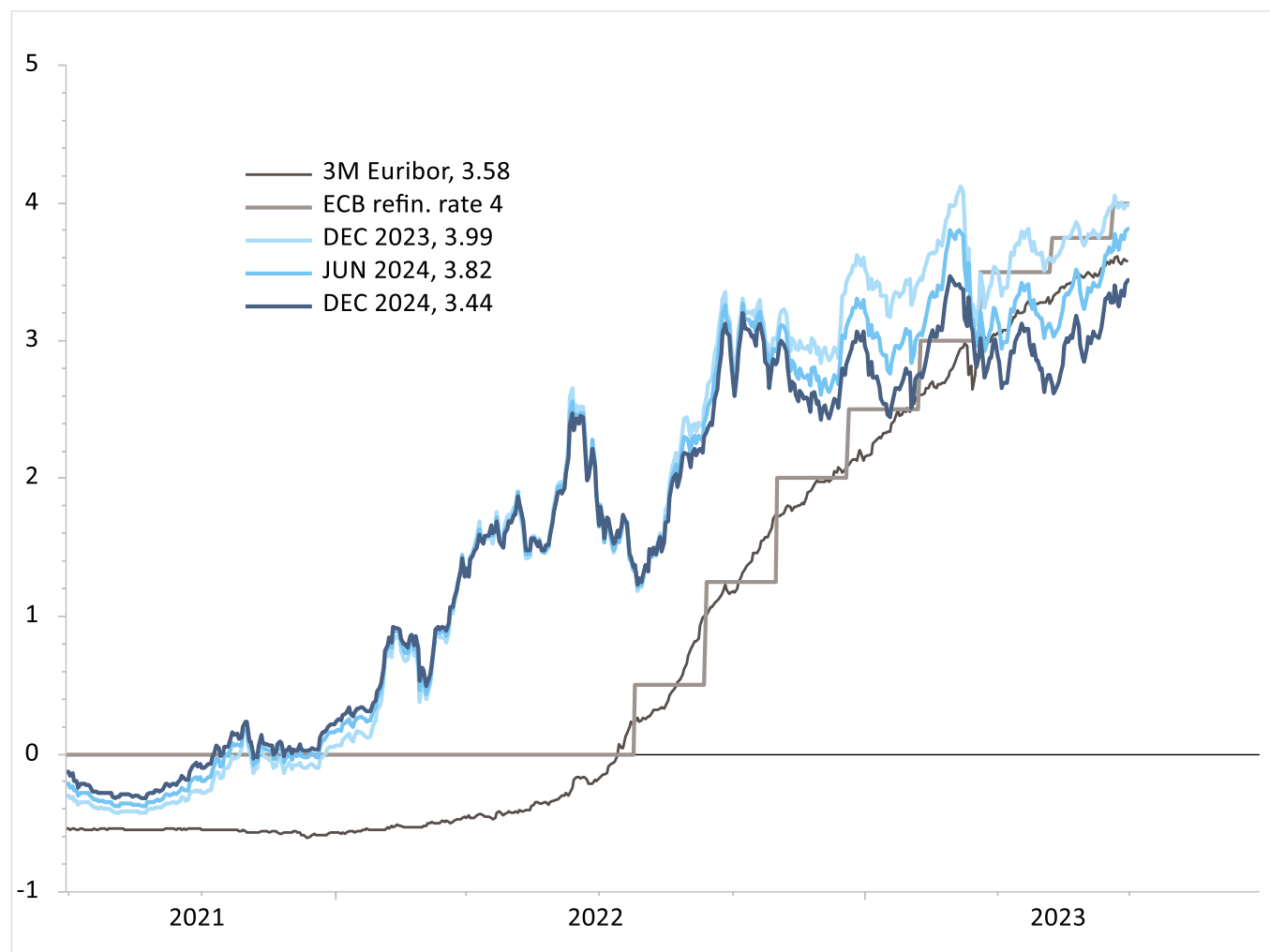
### Spiegazione

- L'offerta di liquidità delle banche centrali influenza con un anticipo di 8 mesi l'economia globale
- Le 32 banche centrali vengono esaminate in base all'ultima azione.  
Tassi di interesse abbassati = +1 punto  
Tassi di interesse alzati = -1 punto

# Valutazione della situazione a breve termine Politica dei tassi di interesse

# Politica dei tassi di interesse

## Aspettative implicite di tasso di interesse (Europa)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

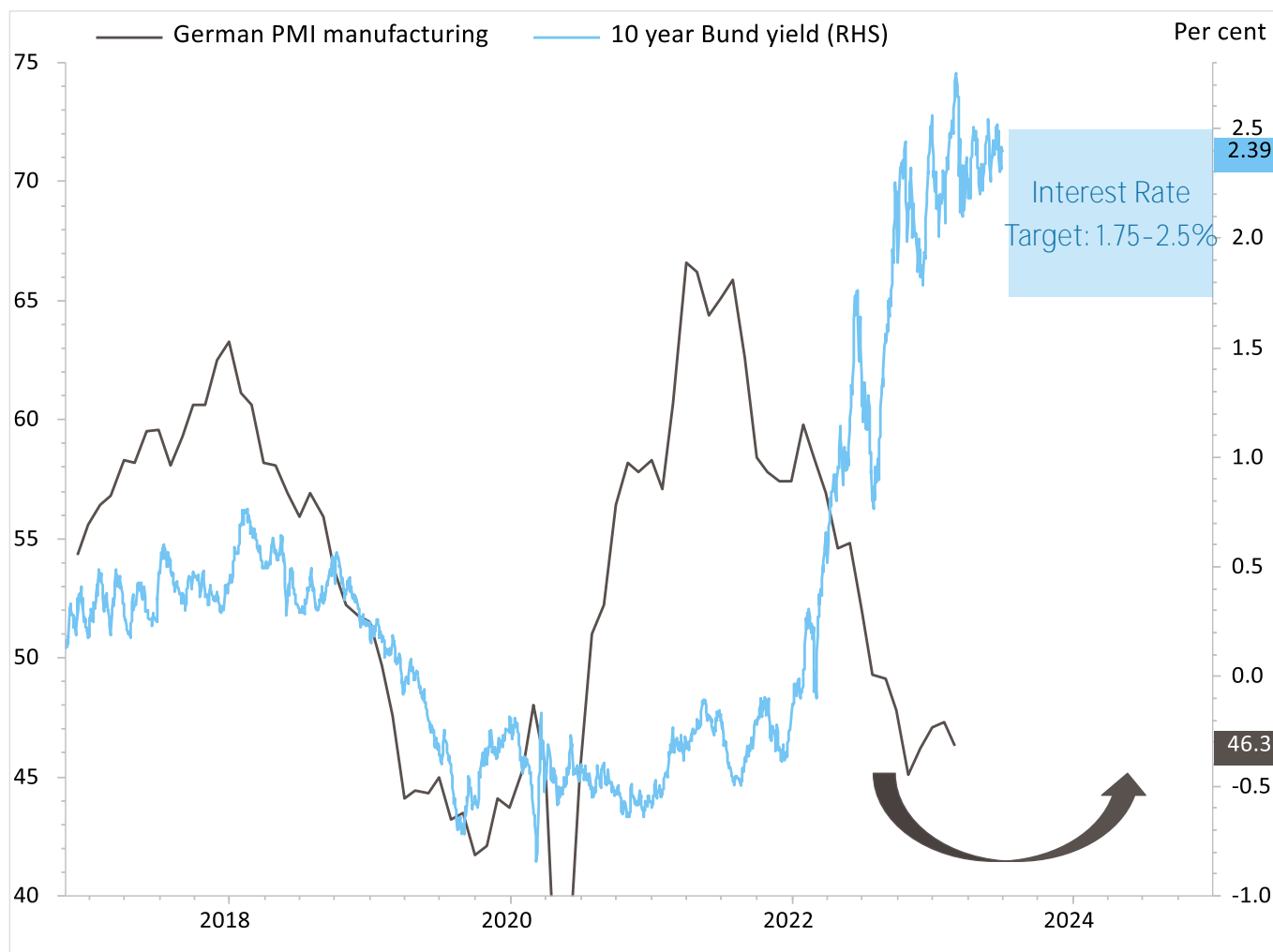
- Aspettativa di stagnazione dei tassi di interesse
- Il mercato prevede ulteriori rialzi dei tassi d'interesse e li ha già prezzati

### 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

## Indice dei responsabili degli acquisti e titoli di Stato a 10 anni (Germania)



### Giustificazione

- Il moderato miglioramento del contesto economico giustifica la stagnazione dei tassi d'interesse

### Spiegazione

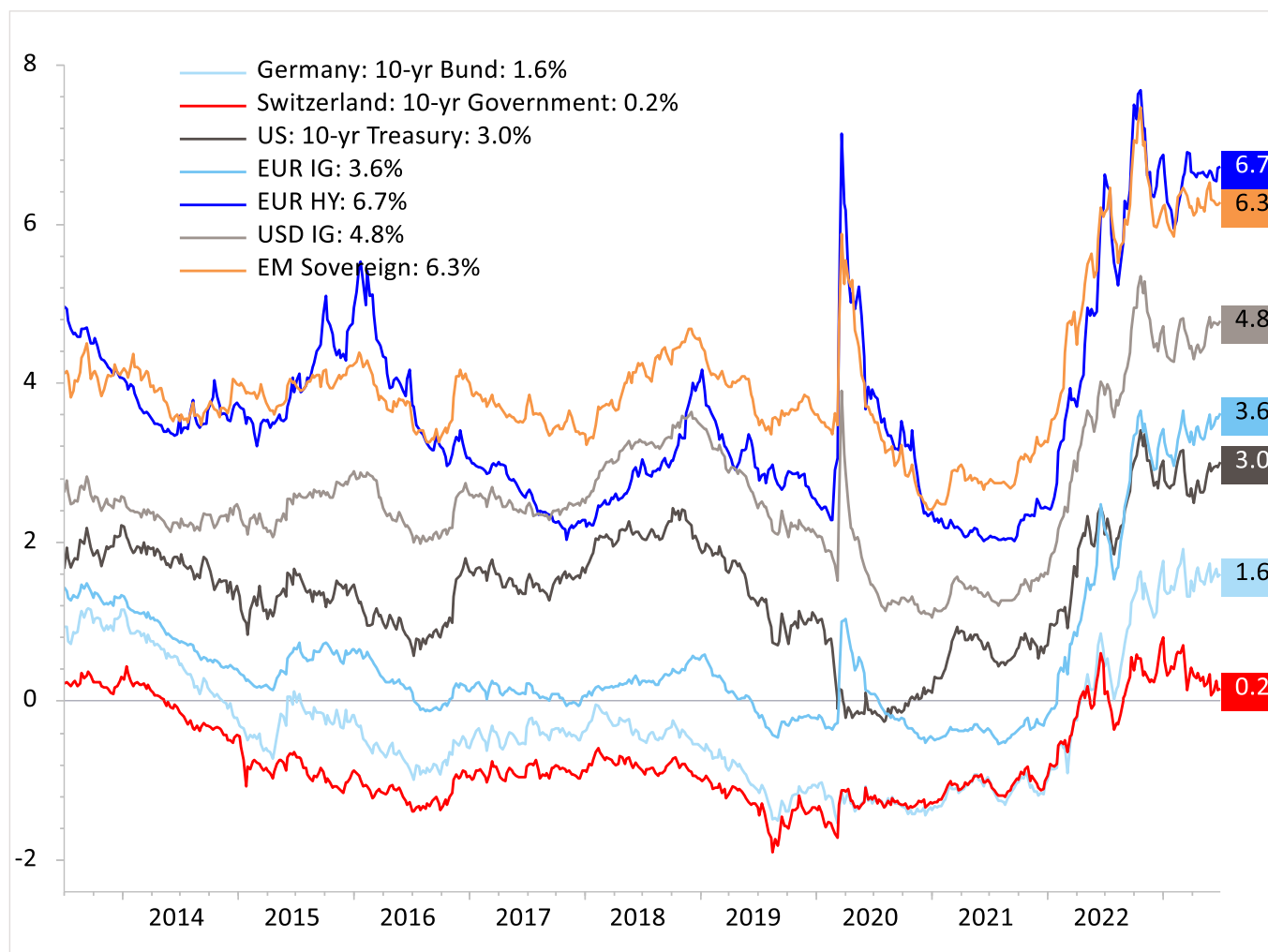
- Indici dei direttori degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico)
- I mercati obbligazionari sono sensibili alla crescita economica.
- I titoli di Stato tedeschi a 10 anni riflettono il livello dell'indice tedesco dei direttori degli acquisti (PMI)

# Valutazione della situazione a breve termine

## Obbligazioni

# Rendimento: Rendimento a scadenza

## EUR Investment Grade



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

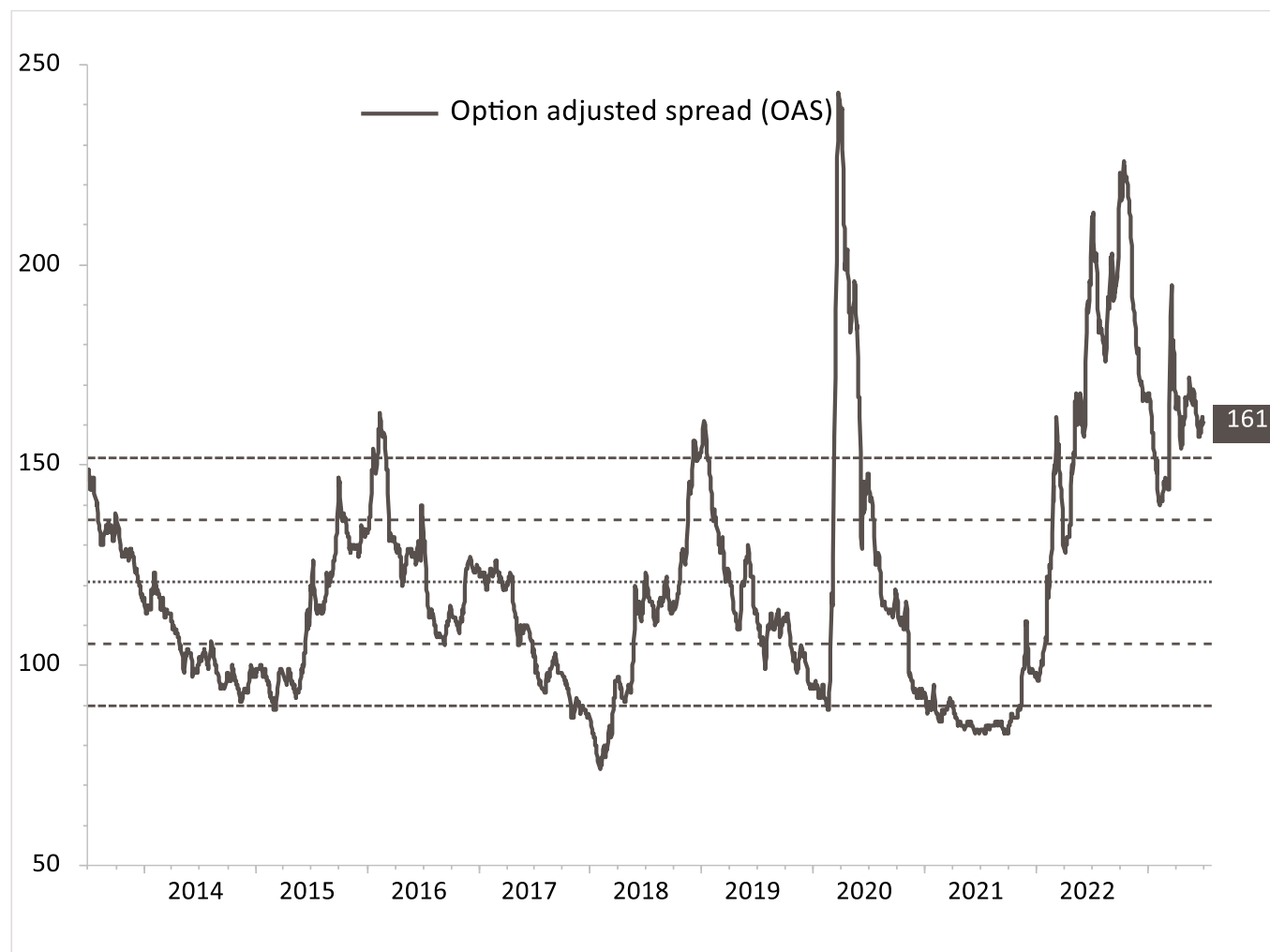
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza con vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

### 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 rispetto alla doppia deviazione standard

#### Spiegazione

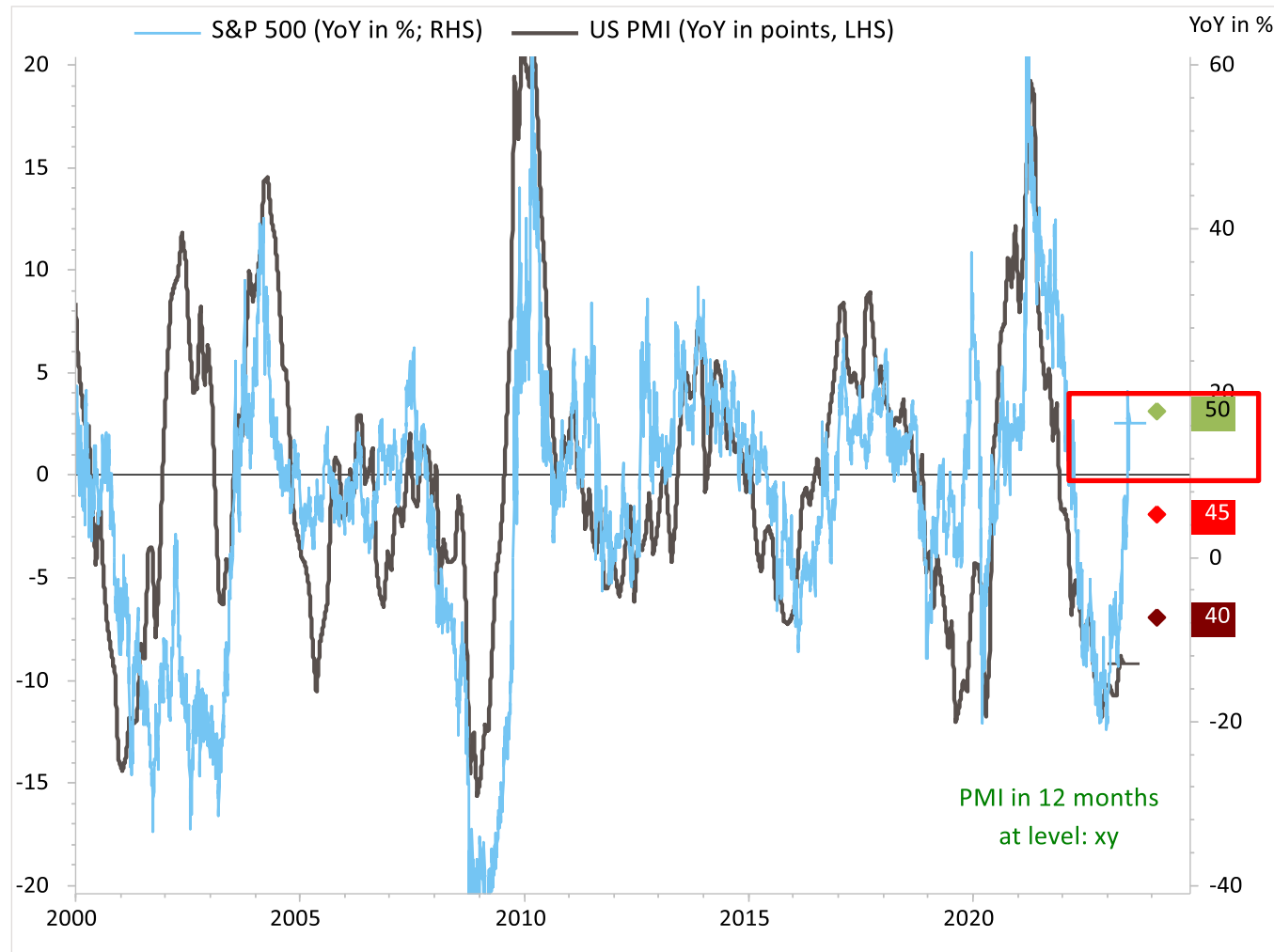
- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente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

# Valutazione della situazione a breve termine

## Azioni

# Economia / Macro

## PMI (USA) e S&P 500



Valutazione  
Positivo

Giustificazione

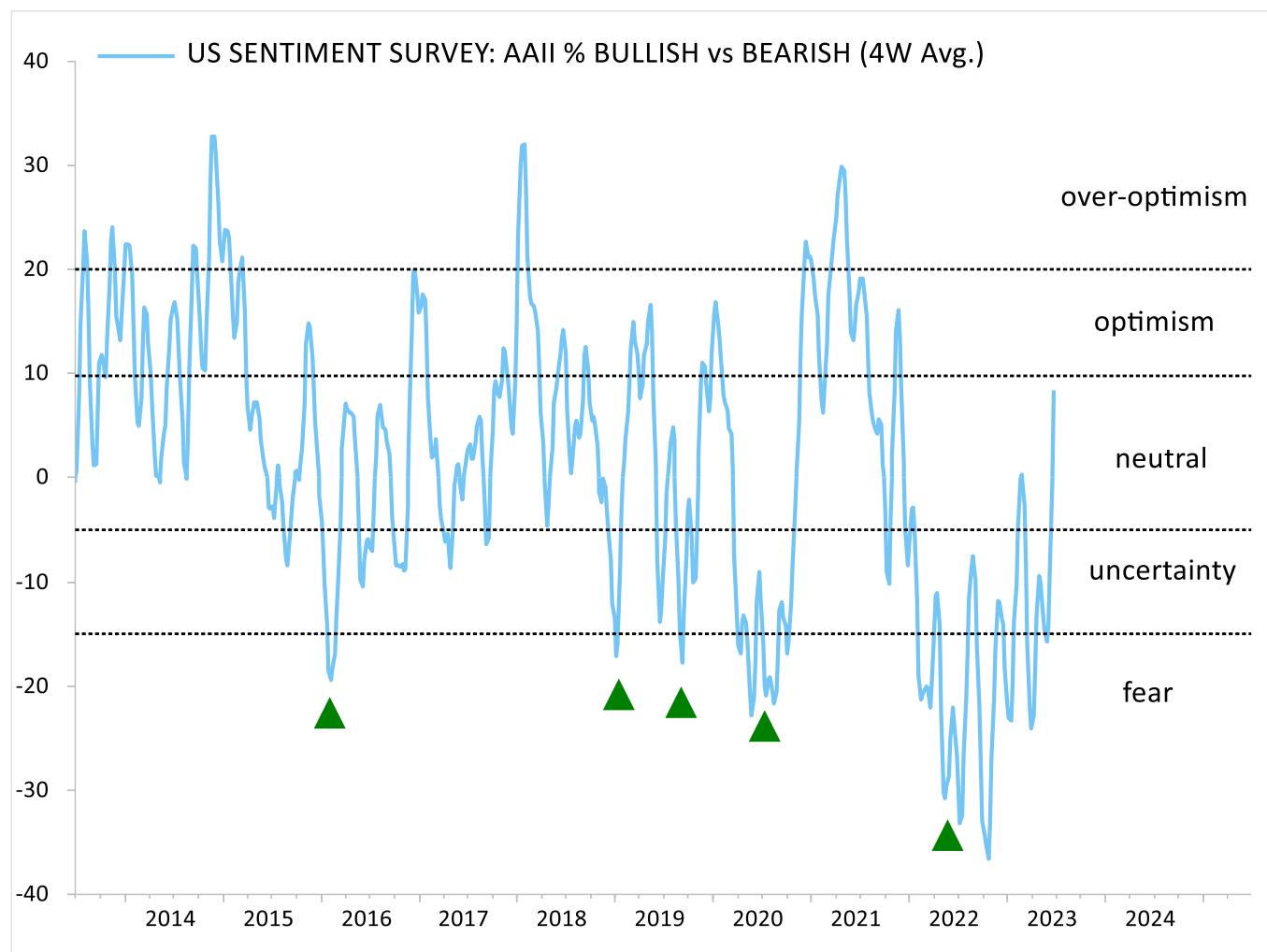
- Attualmente i mercati azionari stanno valutando uno sviluppo economico debole (PMI=50).
- Un PMI di 50 corrisponde a un potenziale di correzione dello 0% a partire dal livello attuale.

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  
Neutro

Giustificazione

- Valutazione neutrale da parte degli investitori privati
- Indicatore positivo quale indicatore di contro-tendenza; nei prezzi non si riconoscono esagerazioni

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  
Positivo

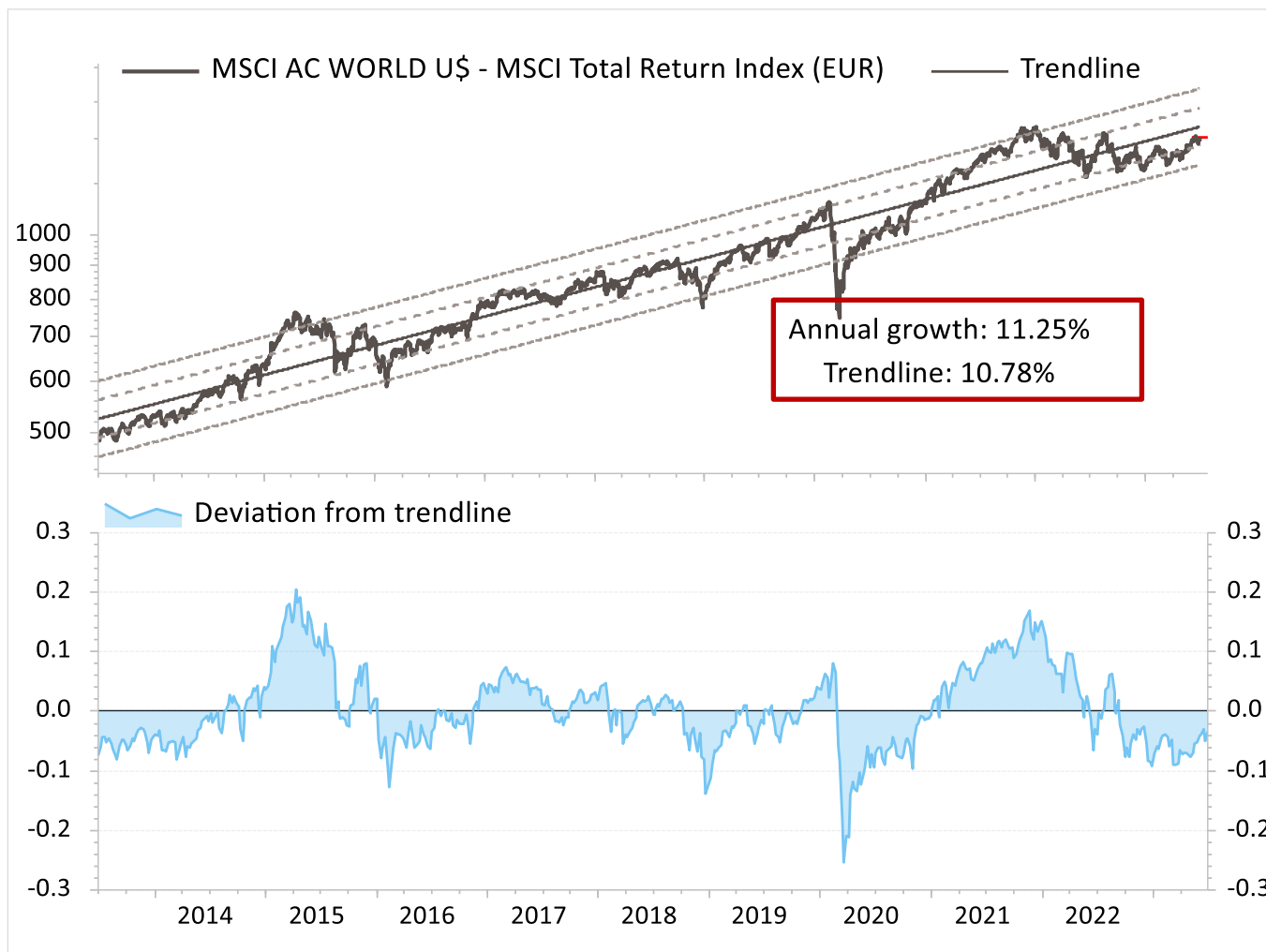
### Giustificazione

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

### 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

# Strategia/Tendenza Canali 10 anni (globale)



Valutazione  
Neutro

Giustificazione

- Rispecchia il trend di lungo periodo
- Deviazione dalla linea di tendenza vicina al livello inferiore della deviazione standard semplice

Spiegazione

- Gli indici azionari si muovono a lungo all'interno di canali di tendenza termine e si discostano in varia misura dallo sviluppo medio.

# Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

# Tecnica di mercato

## Media mobile a 200 e 50 giorni (oro)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- Prezzo tra le due linee di media
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): in aumento
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): in calo

### 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

## Materie prime

# Tecnica di mercato

## Media mobile a 200 e 50 giorni (materie prime)



Valutazione  
Negativo

### Giustificazione

- Prezzo al di sotto delle due linee di media
- Pendenza della tendenza a lungo termine (200 giorni): in calo
- Pendenza della tendenza a medio termine (50 giorni): in calo

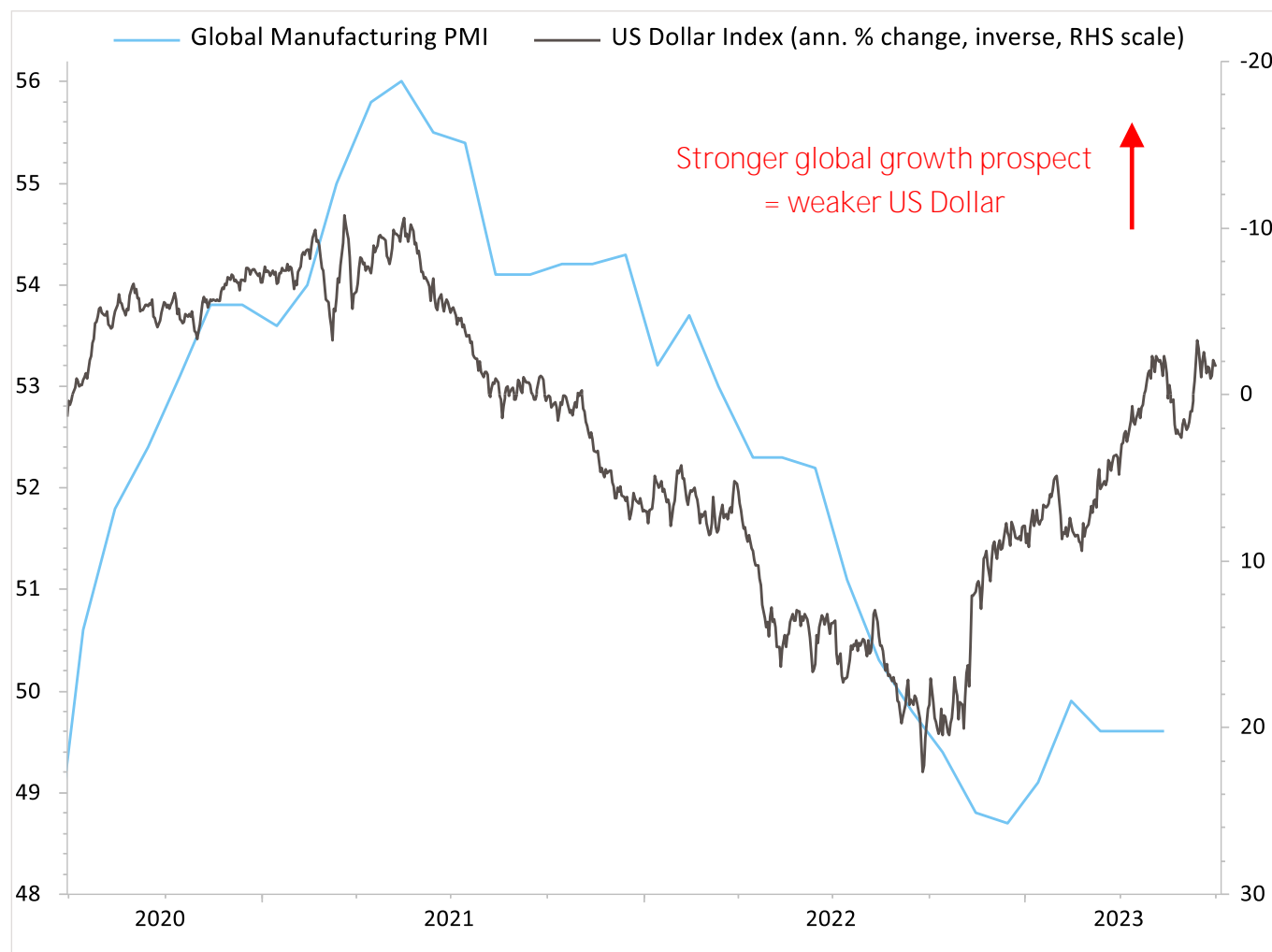
### Spiegazione

- 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

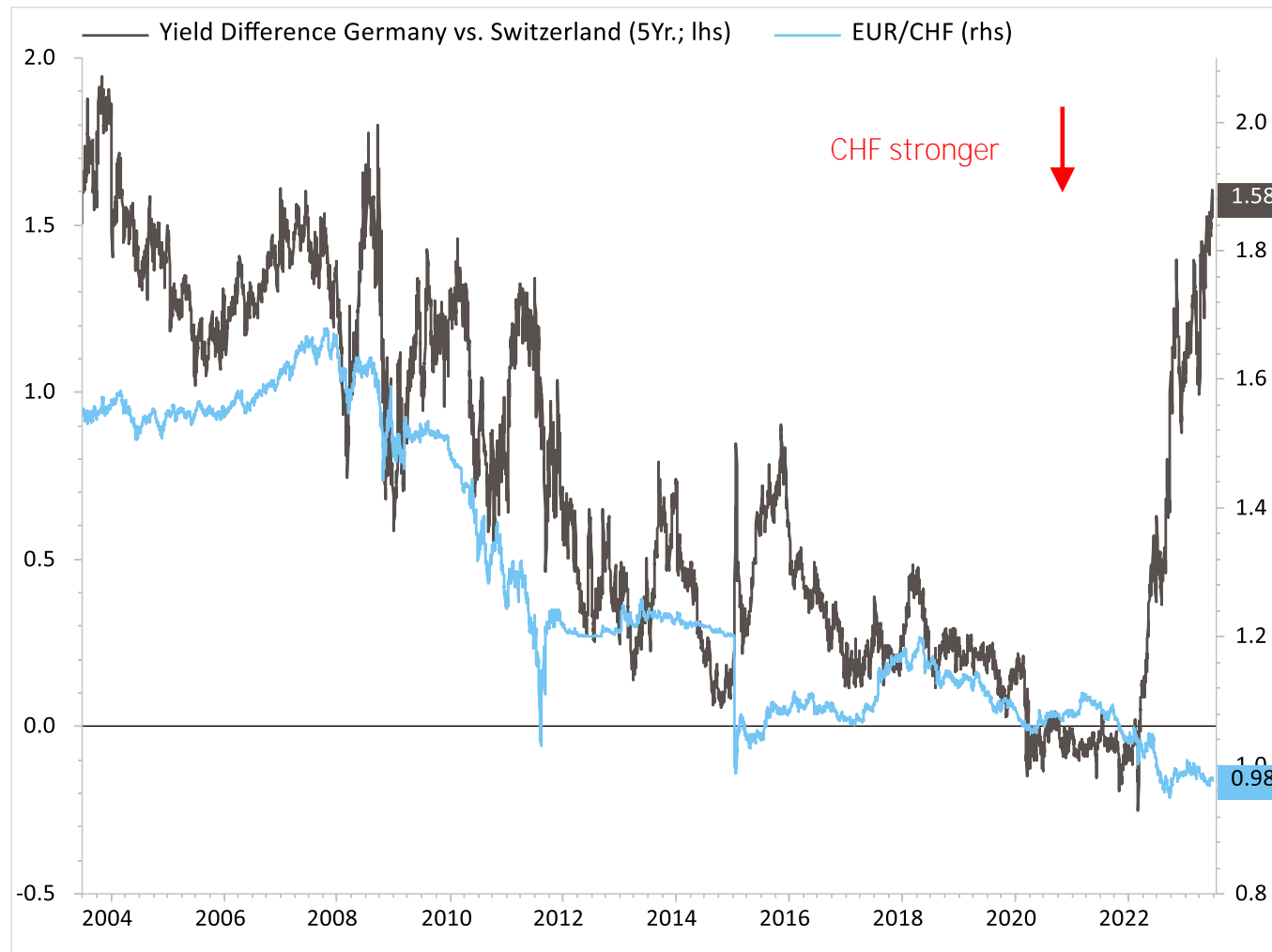
- Una moderata ripresa economica sfavorevole per il dollaro USA
- La debolezza del dollaro USA dalla metà del 2022 anticipa già una moderata ripresa economica

### 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

# 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

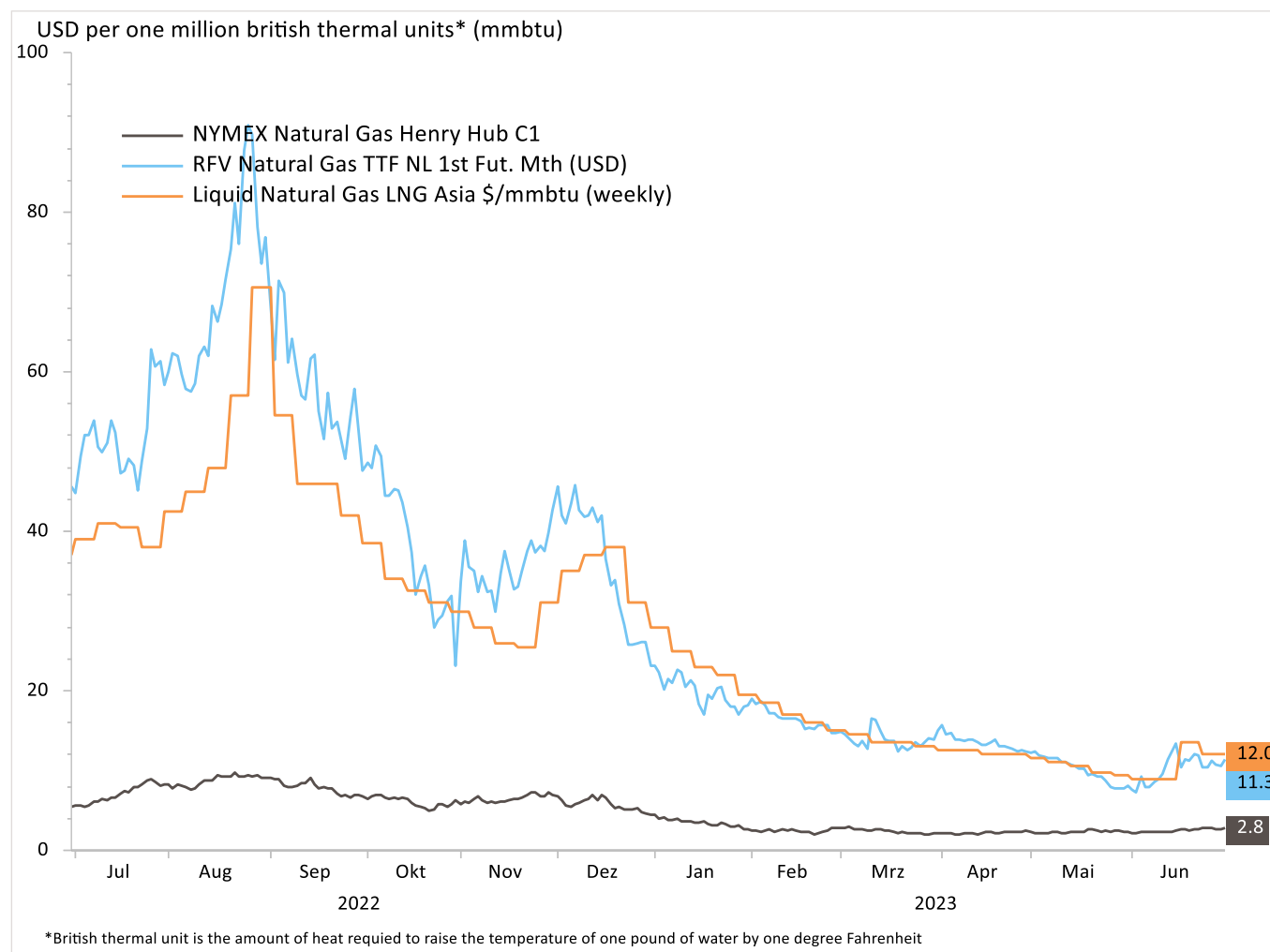
# Crisi in Ucraina

## Scenari di lavoro

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

# 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	Cauti				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	Cauti				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												
		-	0	+													
<b>Euro</b>																	
Dollaro USA (EUR/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Franco (EUR/CHF)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
<b>Franco svizzero</b>																	
Dollaro USA (USD/CHF)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Euro (EUR/CHF)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
<b>Lira sterlina</b>																	
Dollaro USA (GBP/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Euro (EUR/GBP)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
<b>Dollaro USA</b>																	
Euro(EUR/USD)	Neutro		█		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)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Indice del dollaro USA	Neutro		█		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